



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 263 Septiembre 2016

Segunda Época

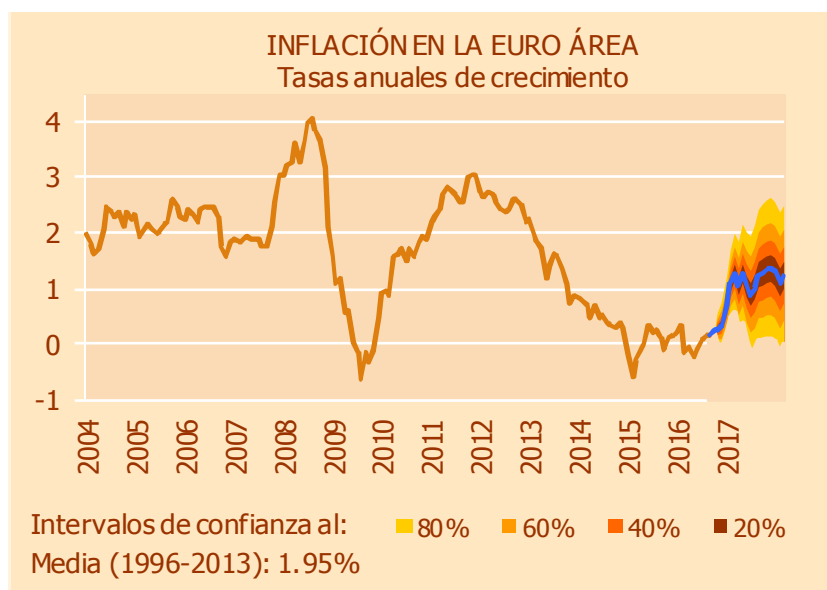
Las previsiones sobre el PIB español se revisan al alza, hasta el 3.1% (± 0.3) para 2016 y el 2.1% (± 1.4) para 2017.

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
		2012	2013	2014	2015	Predicciones	
						2016	2017
PIB pm. ¹		-2.6	-1.7	1.4	3.2	3.1 (±0.3)	2.1 (±1.4)
Demanda	Gasto en consumo privado	-3.5	-3.1	1.2	3.1	3.4	3.1
	Gasto en consumo final AA.PP.	-4.5	-2.8	0.0	2.7	1.0	-1.5
	Formación bruta de capital fijo	-7.1	-2.5	3.5	6.4	3.9	3.3
	Activos fijos materiales	-8.3	-3.4	3.7	7.2	4.3	3.5
	Construcción	-8.3	-7.1	-0.2	5.3	2.1	1.8
	Bienes de equipo y activos cultivados	-8.4	3.9	10.5	10.5	7.4	6.1
	Contribución Demanda Doméstica	-4.7	-3.1	1.6	3.7	3.0	2.1
	Exportación de Bienes y Servicios	1.1	4.3	5.1	5.4	5.0	4.8
	Importación de Bienes y Servicios	-6.2	-0.3	6.4	7.5	5.2	5.1
Contribución Demanda Externa		2.1	1.4	-0.2	-0.5	0.0	0.0
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-11.0	16.5	-3.7	1.9	1.9	-0.3
	Industria	-4.9	-5.2	1.2	3.4	2.3	0.5
	Industria manufacturera	-5.3	-1.4	2.2	3.7	3.3	0.2
	Construcción	-14.3	-9.8	-2.1	5.2	1.1	-1.3
	Servicios	-0.4	-0.6	1.9	3.1	3.6	3.2
	Servicios de mercado	-0.2	-0.5	2.7	3.7	4.1	3.6
	Admón. Pública, sanidad y educación	-0.8	-1.1	-0.4	1.7	2.4	2.1
	Impuestos	-4.4	-2.9	0.8	2.8	1.6	0.8

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 25 de agosto de 2016

El pronóstico para la inflación media de la Euro Área en 2016 bajó en julio hasta el 0.1% (± 0.17).



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016

Situación Económica

Pág. 1

"Según las cifras oficiales conocidas durante el mes de agosto tanto la Euro Área como España han decelerado en el segundo trimestre del año. Una de las principales razones es la ausencia de shocks positivos externos como los que procedieron de los bajos precios del crudo en el primer trimestre. El crecimiento de la Euro Área sigue en cifras bajas conforme a la media histórica, con algunas de las mayores economías cercanas al estancamiento. El caso español incorpora a principios de 2017, un shock negativo de demanda debido al proceso de consolidación fiscal comprometido con la UE, cuya materialización y resultados pueden ser muy diferentes. Respecto a la inflación, finalizados las alzas del petróleo primaverales, las expectativas siguen muy lejos del objetivo del BCE, en el caso español incluso con una previsión del 0.5% (± 0.18) negativa para la de 2016."

Política Monetaria

Pág. 21

"La inflación anual de la Euro Área en julio fue del 0.2%, una décima por encima del dato del mes previo. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.1% (± 0.17), una décima menos que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. Los precios energéticos redujeron ligeramente sus precios, aunque las trayectorias esperadas a medio plazo no se alteran. El escenario de inflación media hasta 2017 sigue en niveles muy bajos. "

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Analista: **M^a Jesús Álvarez Domínguez**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.6
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.8
Producto Interior Bruto	p.9
Índice de Producción Industrial	p.11
II.2 Inflación	p.13
II.3 Política Monetaria	p.20
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.22
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
IV. ESPAÑA	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 Mercado Laboral	p.51
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.57
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.58
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.68

La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de agosto de 2016

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"Según las cifras oficiales conocidas durante el mes de agosto tanto la Euro Área como España han decelerado en el segundo trimestre del año. Una de las principales razones es la ausencia de shocks positivos externos como los que procedieron de los bajos precios del crudo en el primer trimestre. El crecimiento de la Euro Área sigue en cifras bajas conforme a la media histórica, con algunas de las mayores economías cercanas al estancamiento. El caso español incorpora a principios de 2017, un shock negativo de demanda debido al proceso de consolidación fiscal comprometido con la UE, cuya materialización y resultados pueden ser muy diferentes. Respecto a la inflación, finalizados las alzas del petróleo primaverales, las expectativas siguen muy lejos del objetivo del BCE, en el caso español incluso con una previsión del 0.5% (± 0.18) negativa para la de 2016. El escenario sigue proporcionando soporte a un política monetaria muy expansiva, con abundante liquidez y tipos de interés en niveles reducidos."

La economía española creció un 0.8% en el segundo trimestre de 2016. En términos interanuales la variación del PIB asciende al 3.2%, observándose una deceleración de dos décimas respecto al dato anterior.

Según el dato de la Contabilidad Nacional Trimestral publicado el 25 de agosto por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía española creció un 0.8% en el segundo trimestre de 2016. En términos interanuales la variación del PIB asciende al 3.2%, observándose una deceleración de dos décimas respecto al dato anterior.

La cifra está una décima por encima de las previsiones del BIAM, siendo muy destacable que también lo está sobre la propia estimación anticipada del INE publicada el día 29 de julio.

El factor que más positivamente sorprende son las Exportaciones, que crecieron un 4.5% trimestral, 2.7 puntos porcentuales (pp.) sobre la previsión. Dentro de los elementos que las componen, fueron Mercancías y Servicios No Turísticos los que más sobrepasaron los pronósticos. En sentido contrario sorprendió a la baja el Consumo Final de las Administraciones Públicas (AAPP). Se observó una reducción del 1.7% cuando las previsiones del BIAM contemplaban un aumento del 0.6%.

El resto de agregados de demanda presenta errores no significativamente distintos de cero. Tampoco se aprecian errores que indiquen cambios cualitativos destacables respecto a los valores previstos.

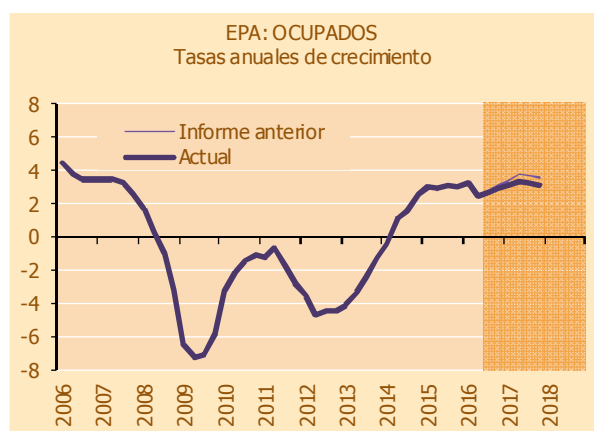
El segundo trimestre de 2016 se ha caracterizado por una ralentización muy acusada de la Demanda Interna, que ha aportado 0.2 puntos porcentuales al crecimiento trimestral y una aportación inesperadamente positiva de la demanda externa, que proporciona los 0.6 pp. restantes.

La ralentización de la Demanda Interna proviene del Consumo- ya que la Formación bruta de Capital Fijo ha acelerado- observándose en las dos tipologías, la Privada y la de AAPP:

Sorprendió a la baja el Consumo Final de las Administraciones Públicas (AAPP). Se observó una reducción del 1.7% cuando las previsiones del BIAM contemplaban un aumento del 0.6%.

El Consumo Privado sorprendió al alza en el primer trimestre al coincidir varias circunstancias transitorias que lo favorecieron y que desaparecen o se mitigan sensiblemente en el segundo. Si de enero a marzo los precios del crudo alcanzaron los mínimos de la última década, en el segundo trimestre, estos se han elevado un 29%. El otro factor de impulso consistió en la entrada en vigor de la reducción en las retenciones de las nóminas, aprobada por el gobierno en 2015, cuyo efecto ya se habría absorbido en el segundo trimestre del año.

Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
 Fecha actual: 2 de agosto de 2016
 Fecha anterior: 4 de julio de 2016



Aparte de la desaparición de los impulsos transitorios, se observa con claridad una deceleración en otros factores que sustentan el Consumo Privado. Así la creación de empleo, medida según la EPA, ha mostrado en el segundo trimestre un ritmo del 2.4% anual, considerablemente más lento que el 3.3% alcanzado en el primero. Complementariamente también se ralentizó el crecimiento de los salarios firmados en convenio, estabilizándose alrededor del 1.1%.

Todo lo anterior explica que el Consumo Privado haya dejado de crecer a tasas cercanas al 1.0% trimestral para hacerlo en el entorno del 0.7%. Por otro lado este ha sido el pronóstico que los que los indicadores adelantados han ido proporcionando hasta la publicación del dato.

Aparte de la desaparición de los impulsos transitorios, se observa con claridad una deceleración en otros factores que sustentan el Consumo Privado.

Sin embargo es el Consumo Final de las Administraciones Públicas aquel cuya evolución ha supuesto una de las sorpresas más importantes del trimestre, al constatar, acorde a lo publicado por el INE, una reducción en términos reales del 1.6% trimestral. La reducción se observa en la serie en volúmenes, pero no en la serie en euros corrientes, que crece un 0.3%. Ello implica que en el segundo trimestre del año el deflactor implícito del C AAPP se ha incrementado aproximadamente un 2.0%. Dado que el C AAPP se valora en gran media atendiendo a los salarios percibidos por los empleados públicos, la devolución de la paga

extra que estos dejaron de percibir por el ajuste de 2012 y alguna otra medida también de tipo extraordinario en relación con sus remuneraciones, contemplada en el trimestre, podrían ser las principales causantes de este comportamiento en el deflactor.

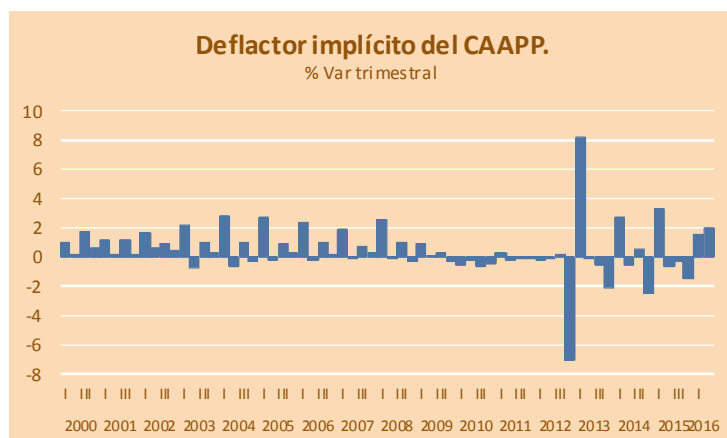
La devolución de la paga extra a los funcionarios que les fue retirada en 2012 puede explicar el fuerte aumento del deflactor del C AAPP en el segundo trimestre.

No es de prever que en el resto del año se observen tasas negativas tan voluminosas en este agregado. La interinidad del gobierno central, en funciones, no le permite tomar decisiones drásticas al respecto de esta variable, aunque se han puesto en marcha medidas encaminadas a controlar la evolución del gasto. Por ejemplo el acuerdo de no disponibilidad por importe de 2.000 millones que entro en vigor durante abril, o el cierre presupuestario en julio de este año. El efecto consiste en mantener un crecimiento de gasto en 2.016 cercano a lo presupuestado en los últimos PGE no prorrogados, es decir en la línea del 1.0% que dichos PGE preveían. Con gran probabilidad hasta final de 2016 se volverán a observar incrementos en términos reales para esta partida.

El componente restante de la Demanda Interna, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), como se comentaba, ha acelerado 0.7 pp hasta un 1.1%. Sin embargo es un comportamiento de menor recorrido analítico. La FBKF es una serie con una alta volatilidad donde un cambio de ritmo como el observado es bastante frecuente. Baste decir que Construcción sigue crecimiento menos que en 2015, hecho muy relacionado con la concatenación de procesos electorales. Por su parte la Inversión en Equipo sigue una trayectoria de menor ritmo que el año pasado pero sin que la diferencia sea tan acusada y su causalidad tan claramente trazable como en el caso de la Construcción.

En cuanto a la Demanda Externa, no había realizado una aportación tan alta al crecimiento trimestral desde el final de 2012. Un hecho estilizado de la economía española desde los años 80 es que las tasas de crecimiento del PIB elevadas se correlacionan con aportaciones negativas del Sector Exterior. Para encontrar aportaciones positivas, por encima de su media, en las

Gráfico I.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 25 de agosto de 2016



exportaciones netas, hay que buscar periodos de escaso crecimiento. La razón para ello no estriba tanto en un bajo crecimiento exportador como en una correlación muy alta y positiva entre Consumo Privado e Inversión, con Importaciones de Bienes.

A la Demanda Externa, no había realizado una aportación tan alta al crecimiento trimestral desde el final de 2012.

Sin embargo en el segundo trimestre de 2016 no ha ocurrido de esta manera. Primero porque la deceleración del Consumo ha coincidido con una fuerte aceleración en las Importaciones, pero sobre todo porque la aportación atípicamente alta de la se origina en un fuerte ascenso de las Exportaciones.

Como se comentó antes, las Exportaciones sorprendieron al alza 2.7 pp sobre el crecimiento del 1.8% previsto. Mientras que los Servicios Turísticos y los Bienes registraron crecimientos más próximos a los pronósticos (las diferencias son de 1.5 pp aproximadamente), las exportaciones de Servicios No Turísticos se dispararon hasta un crecimiento intertrimestral del 9.4%.

Este tipo de servicios ha cobrado gran protagonismo dentro del debate acerca de si la economía española durante la salida de la crisis está mostrando cambios estructurales. Se analiza el comportamiento reciente de estos servicios en el texto destacado adjunto.

Las previsiones sobre el crecimiento económico se han revisado al alza. El PIB español crecerá un 3.1%(±0.8) en 2016 y un 2.1%(±1.7) en 2017, respectivamente 3 y 2 décimas más que en el escenario anterior.

Aunque un apreciable crecimiento exportador puede calificarse como positivo, conviene poner en contexto la cifra comentada. Primeramente, de enero a marzo de 2016 se produjo un fuerte descenso en las exportaciones, que también sorprendió en su momento, aunque en sentido contrario. Es una hipótesis plausible que alguna parte del crecimiento extraordinario observado este trimestre esté relacionado con el decrecimiento, también extraordinario, detectado el periodo anterior. Segundo, todas las series de

Contabilidad Nacional son susceptibles de revisión. Las relacionadas con el Sector Exterior lo son especialmente debido a las frecuentes y significativas revisiones que provienen del comercio de mercancías.

De la Vía de la Oferta lo más destacado es el comportamiento de la Industria, que experimentó, con un ascenso del 1.1%, un desempeño superior al estancamiento que se preveía.

Una vez que se actualizan las series de Contabilidad Nacional y las de los indicadores de mayor frecuencia disponibles, las previsiones sobre el crecimiento económico se han revisado al alza. El PIB español crecerá un 3.1%(±0.8) en 2016 y un 2.1%(±1.7) en 2017, respectivamente 3 y 2 décimas más que en el escenario anterior.

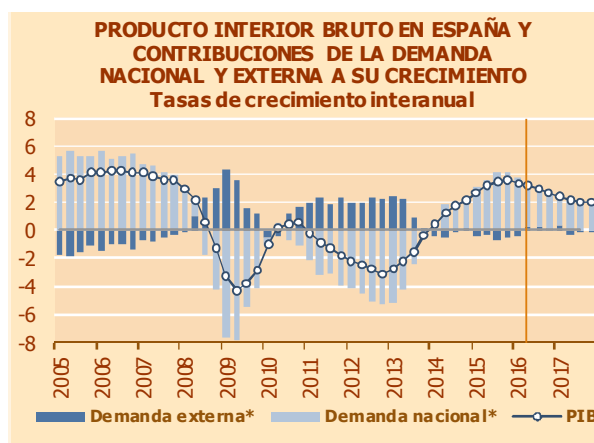
Los datos publicados por EUROSAT muestran que en el segundo trimestre la Euro Área decelera con Francia e Italia al borde del estancamiento.

El crecimiento sigue mostrando un perfil decelerado y con una menor participación de la Demanda Interna, que pasa a aportar 3.0 pp en 2016 y 2.1 pp en 2017 dos y tres décimas menos, respectivamente, que en el escenario previo. La Demanda Externa pasa a registrar una aportación neutra al crecimiento, de 0.0 pp, en ambos años.

Puede seguirse la desagregación de los cambios en los pronósticos por componentes de demanda en la sección España: Predicciones Macroeconómicas, en la Página 36.

En lo que respecta al contexto europeo, el día 12 de agosto, EUROSTAT publicó su primera

Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 25 de agosto de 2016



Las exportaciones de Servicios No Turísticos en la economía española.

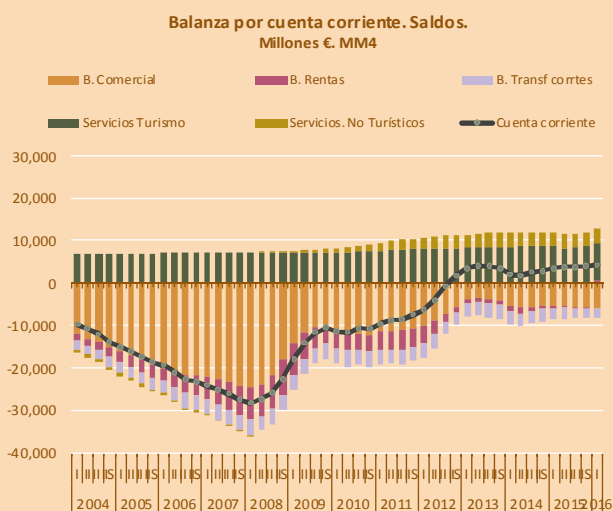
Las exportaciones españolas equivalen a un 35.3% del PIB de 2015, según puede calcularse de la Contabilidad Nacional. La desagregación más inmediata consiste en Bienes (23.3% del PIB) y Servicios. Estos se dividen a su vez entre Turismo (3.9% del PIB) y No Turísticos (5.9% PIB). La exportación de Servicios Turísticos se basa sobre todo en la estimación del Consumo de los particulares extranjeros en territorio nacional. Sin embargo la exportación de Servicios no turísticos está más asociada a actividades interempresariales. Sin afán de exhaustividad se consideran Servicios No Turísticos el pago de derechos de propiedad intelectual a residentes, los servicios financieros, los servicios de transporte, los servicios de consultoría, etc.

Desde el año 2012 la economía española presenta superávit corriente. Esta es una situación atípica en los últimos 50 años, casi siempre ligada a procesos de devaluación discrecional precios a la salida de una situación recesiva. En el caso más reciente no ha habido devaluación nominal aunque puede argüirse que se ha producido mediante un alto paro y decrecimiento salarial en términos reales. Según la teoría generalmente acerca del comercio internacional, esta circunstancia estaría produciendo una ventaja competitiva de las empresas españolas que les permite vender más en el extranjero.

Basándose en la observación de los datos temporales de los Servicios No Turísticos pueden obtenerse algunas conclusiones analíticas relevantes. Como puede verse en el Gráfico 1, el superávit que presentan es creciente. El Gráfico 2 revela que en el último decenio su crecimiento real ha sido cercano al 30%, equivalente a 6 veces el crecimiento del PIB total. Como consecuencia la participación de las exportaciones de estos Servicios en la economía, se ha incrementado un 33% desde 2006, alcanzando actualmente un 6% en términos de PIB.

En lo que respecta al periodo de salida de la crisis, desde 2013 se observa con claridad una tendencia a la baja en la serie del deflactor implícito. Esto es, los precios de los Servicios No Turísticos habrían estado reduciéndose en los últimos 3 años, aproximadamente un 15%

Gráfico 1



acumulado en el periodo.

El crecimiento de casi 10% observado en el último trimestre habría sido muy sustentado por una evolución trimestral de los precios especialmente baja, descenden un 8.2%, y en menor medida por una aceleración de la serie nominal, que crece sólo el 1.2%.

El Gráfico 3 muestra la contribución de cada uno de los Servicios por los que desagrega el BdE al crecimiento. El periodo de referencia es desde el año 2013, primer año para el que se proporcionan datos desagregados, al primer trimestre de 2016, último dato disponible. Desde 2013 la exportación de Servicios No Turísticos ha crecido un 17.9% en términos nominales. Más de la mitad del crecimiento proviene de la categoría "Otros Servicios empresariales", que incluye conceptos como la I+D, la Consultoría y, el más importante, "Servicios técnicos relacionados con el comercio y otros".

Gráfico 2

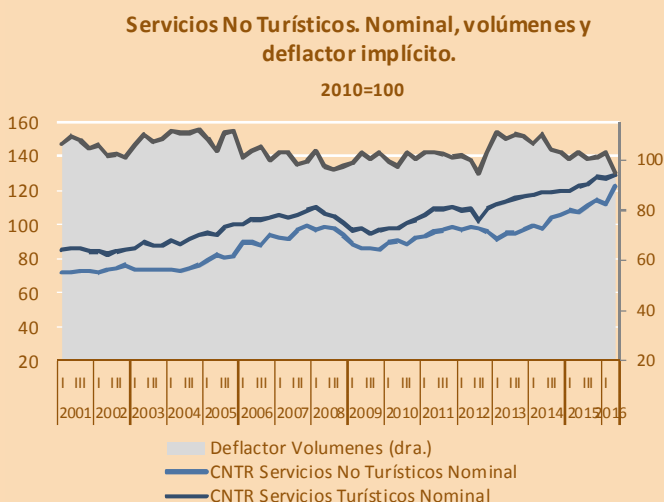


Gráfico 3



estimación del crecimiento del PIB en el segundo trimestre. De confirmarse el 0.3% de crecimiento trimestral en la Euro Área, se habría producido una desaceleración de tres décimas que, por otro lado, era anticipada por el BIAM en sus previsiones.

Las previsiones del BIAM para la Euro Área se mantienen en el del 1.6% (± 0.9) en 2016 y un 1.5% (± 1.2) para 2017 hasta el próximo número.

Los datos publicados no desagregan por Ramas de Oferta o Componentes de Demanda, pero sí lo hacen por país. Prestando atención a las 5 economías mayores de la eurozona, cuyos PIB agregados equivalen a más del 83% del total, se extraen dos conclusiones principales. La primera que la deceleración es muy generalizada, lo cual se sería coherente con la desaparición del shock transversal transitorio originado en los precios del crudo. La segunda es que las economías francesa e italiana se encuentran en una situación próxima al estancamiento. No es el propósito del BIAM extenderse en un análisis país a país, pero a la subida de precios del crudo, en el caso de las dos economías citadas, pueden haberse sumado un mal desempeño de los mercados exteriores y una sobre-reacción a las turbulencias financieras derivadas del Brexit.

En cualquier caso las previsiones del BIAM para la Euro Área se mantienen en el del 1.6% (± 0.9) en 2016 y un 1.5% (± 1.2) para 2017 hasta el próximo número. La segunda estimación del dato, que se publica en septiembre y presenta desagregación por componentes, será la que permita, junto con los indicadores disponibles, actualizar las perspectivas de crecimiento para la Unión Monetaria.

Este crecimiento átono está íntimamente relacionado con el panorama inflacionario. Las perspectivas de inflación media anual para 2016 se sitúan en el 0.1% (± 0.17); para 2017 lo en el 1.2% (± 0.95). Es cierto que la proximidad al 0.0% de 2016 se debe a los bajos precios del crudo, pero el hecho es que las perspectivas de inflación subyacente también son bajas.

El pronóstico para la media anual de 2016 se sitúa en el 0.8% (± 0.09), acelerando ligeramente hasta el 0.9% (± 0.52) para 2017.

Este escenario de bajo crecimiento y expectativas de inflación a un año muy alejadas del objetivo del BCE "por debajo pero próximo al 2.0%", sigue soportando el actual enfoque laxo de la política monetaria.

II. EURO ÁREA

Las previsiones sobre el PIB de la Euro Área se mantienen hasta la publicación de los datos desagregados en septiembre: 1.6% (± 0.9) para 2016 y 1.5% (± 1.7) para 2017.

El IPI de la Euro Área creció un 0.4% anual en abril, 0.7pp. por debajo de la previsión del BIAM. Los pronósticos se reducen ligeramente: 0.8% (± 1.7) para 2016 y 1.3% (± 2.2) para 2017.

Los precios de julio y los indicadores de agosto llevan a una revisión a la baja de las expectativas de inflación media en la Euro Área para 2016, hasta el 0.1% (± 0.17).

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
		2013	2014	2015	Predicciones
					2016 2017
PIB pm. ¹		-0.2	0.9	1.6	1.6 (± 0.9) 1.5 (± 1.2)
Demanda	Consumo privado	-0.6	0.8	1.7	1.6 1.1
	Consumo final AA.PP.	0.2	0.8	1.3	1.5 1.2
	Formación bruta de capital fijo	-2.5	1.3	2.7	2.7 1.5
	Construcción	-3.5	-0.5	0.7	1.6 0.4
	Maquinaria y bienes de equipo	-2.4	4.1	4.8	3.8 2.3
	Otros	0.4	2.0	4.4	4.0 3.3
	Contribución Demanda Doméstica	-0.6	0.9	1.7	1.9 1.3
	Exportación de Bienes y Servicios	2.1	4.2	5.1	2.6 3.9
	Importación de Bienes y Servicios	1.4	4.5	5.9	3.6 3.9
Oferta VAB	Contribución Demanda Externa	0.3	0.0	-0.1	-0.3 0.1
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3.3	3.0	0.6	0.4 0.4
	Industria	-0.5	0.6	1.5	1.6 1.9
	Industria manufacturera	0.1	1.4	1.7	2.3 2.3
	Construcción	-3.3	-0.8	0.1	1.1 0.2
	Servicios	0.1	1.0	1.5	1.6 1.6
	Servicios de mercado	0.0	1.2	1.7	1.9 1.9
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.4	0.5	0.9	0.9 1.0
	Impuestos	-1.1	0.8	2.7	1.7 0.3
Precios (IPCA ²)					
Total		1.4	0.4	0.0	0.1 (± 0.9) 1.2 (± 1)
Subyacente		1.3	0.9	0.8	0.8 0.9
Alimentos elaborados		2.2	1.2	0.6	0.6 0.6
Bienes industriales no energéticos		0.6	0.1	0.3	0.5 0.3
Servicios		1.4	1.2	1.2	1.1 1.2
Residual		1.8	-1.5	-3.4	-2.9 2.3
Alimentos no elaborados		3.5	-0.8	1.6	1.8 2.6
Energía		0.6	-1.9	-6.8	-6.3 2.1
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³					
Total		-0.7	0.9	2.1	0.8 (± 1.7) 1.3 (± 2.2)
Bienes de consumo		-0.4	3.8	2.1	-0.1 0.9
Duradero		-3.2	-0.6	2.1	1.0 0.8
No duradero		0.0	3.1	2.3	0.7 1.2
Bienes de equipo		-0.5	1.8	3.6	1.6 2.4
Bienes intermedios		-0.9	1.3	1.0	1.0 0.8
Energía		-0.8	-5.4	0.7	-2.0 -0.7

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 7 de junio de 2016

(2) 18 de agosto de 2016

(3) 12 de agosto de 2016

Gráfico II.1

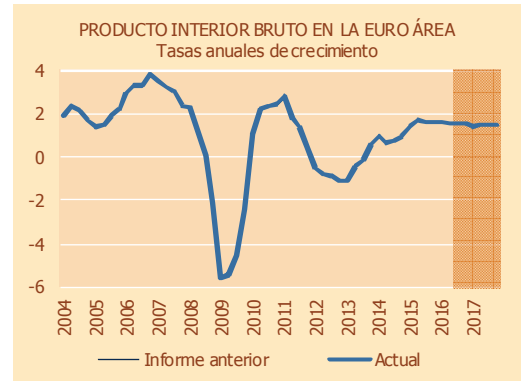


Gráfico II.2

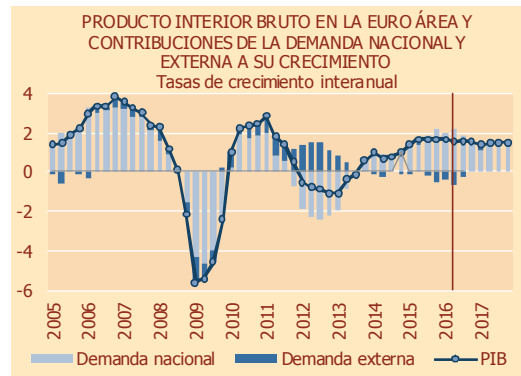


Gráfico II.3

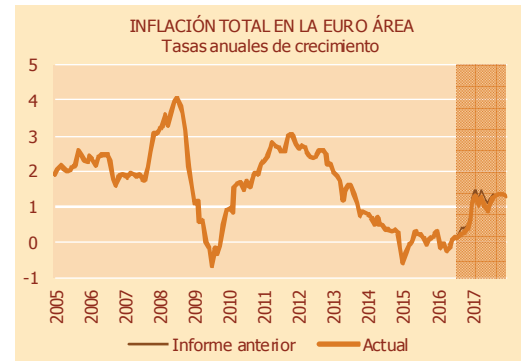


Gráfico II.4

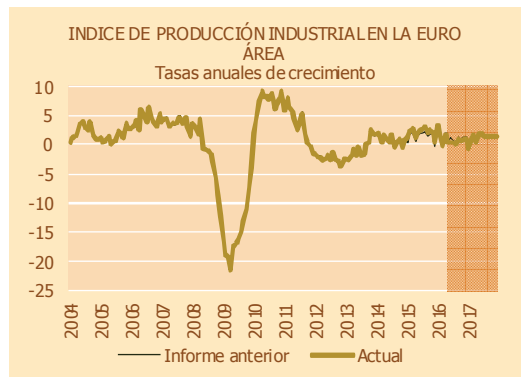


Gráfico II.5

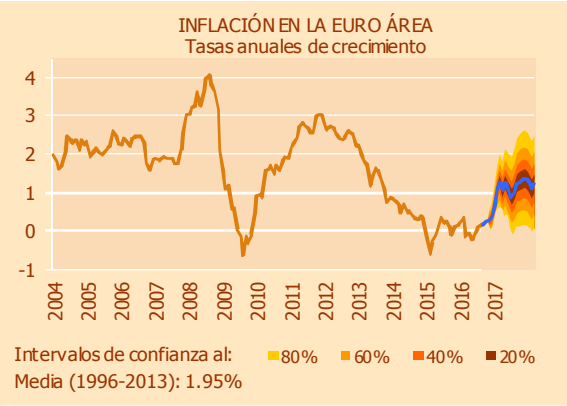


Gráfico II.6

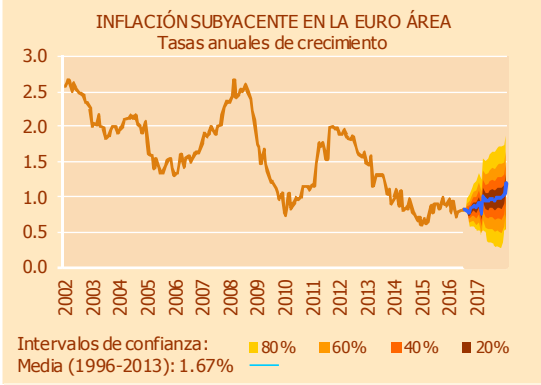


Gráfico II.7

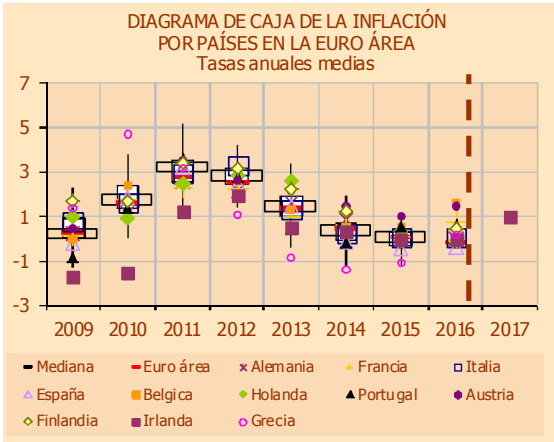


Gráfico II.8

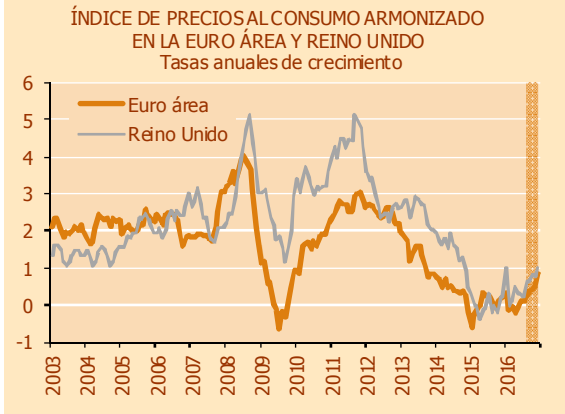


Gráfico II.9

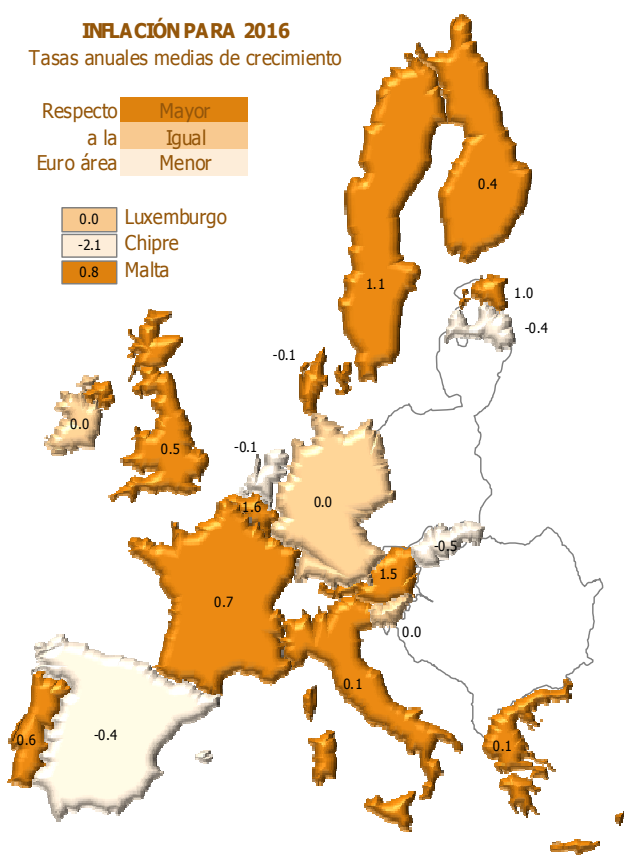
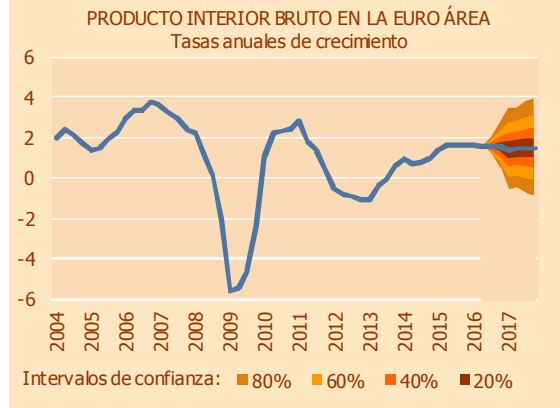


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Los indicadores publicados durante el mes de agosto abarcan el segundo trimestre completo de 2016. El día 12, además, EUROSTAT publicó su primera estimación sobre el crecimiento del PIB para dicho período. Si el 0.3% de crecimiento trimestral en la Euro Área se confirma, se habría producido una marcada desaceleración que, por otro lado, era anticipada por el BIAM en sus previsiones. Los indicadores de coyuntura disponibles referidos al periodo no son exhaustivos ni muestran señales claras en todas las variables de las que se disponen, aunque algunos datos parecen apuntar un menor ritmo en el consumo privado.

Así, en términos generales, los indicadores de confianza ni siquiera anticipaban de manera concluyente esta desaceleración, ya que mantenían valores similares al primer trimestre. El Índice de Sentimiento Económico elaborado por la Comisión Europea alcanzó un nivel de 104.3 en el segundo trimestre, tres décimas más que el promedio del primero. Retrocedieron la confianza del consumidor, 0.4 puntos hasta un saldo de 7.8 negativo; la del sector de la construcción, 0.6 puntos hasta un saldo de 18.4 negativo y la del comercio minorista, 0.1 puntos hasta un saldo de 1.8. Por el contrario, aumentaron la confianza de la industria, 0.4 puntos hasta un saldo de 3.4; negativo y la de los servicios 0.5 puntos hasta un saldo de 11.3.

Esta ausencia de una señal clara también se veía corroborada por los PMI. El indicador compuesto

Si el 0.3% de crecimiento trimestral en la Euro Área se confirma, se habría producido una marcada desaceleración que, por otro lado, era anticipada por el BIAM en sus previsiones.

para la Euro Área ha promediado un valor de 53.1 en el segundo trimestre de 2016, 0.1 puntos por debajo de la media del primero. El PMI manufacturero se ha incrementado 0.4 décimas, hasta un promedio de 52.0, pero este aumento se ve compensado por el descenso de 0.2 décimas en el PMI de Servicios, hasta un promedio de 53.1.

Como se anticipaba al principio, el análisis de los indicadores asociados al consumo privado, parece soportar en alguna medida que la deceleración haya provenido de este agregado. En particular

las matriculaciones de vehículos privados, compiladas por el Banco Central Europeo, corregidas de estacionalidad mostraron un descenso del 3.0%. Esta señal se vería matizada por los datos de las ventas minoristas deflactadas y corregidas de estacionalidad, que aumentan un 0.1% en el segundo trimestre con respecto al primero. A pesar del dato de ventas minoristas, la concurrencia de la señal desfavorable en el indicador de confianza junto con el descenso en las matriculaciones, refuerza la hipótesis de que el consumo privado podría haberse ralentizado de marzo a junio.

Se prevé un crecimiento medio anual del PIB del 1.6% (± 0.9) en 2016 y un 1.5% (± 1.2) para 2017. También lo hace el 0.3% trimestral previsto para el período de marzo a junio, coincidente con la mencionada primera estimación de EUROSTAT.

En relación a la información recopilada para el análisis del crecimiento de consumo, otro indicador importante es el cómputo de los desempleados en la Euro Área corregido de estacionalidad. Según lo publicado por EUROSTAT, en el segundo trimestre del año, para el que ya se disponen de todos los datos observados, el número de parados se habría reducido en un 1.8% respecto al trimestre previo. La reducción habría sido una décima mayor que el 1.7% observado en el trimestre anterior lo que, en este caso, apuntaría una señal contraria a la posible deceleración en el consumo privado.

Si se analizan los indicadores del lado de la Oferta que el BIAM examina con más detenimiento, la deceleración en el segundo trimestre no parece provenir de la Industria.

El crecimiento interanual observado en el segundo trimestre del año es del 0.8%, que contrasta con el descenso del 1.0% registrado en el primer trimestre.

A pesar de esta mejora, con la mitad del año ya disponible, 2016 apunta un crecimiento de la actividad industrial en la Euro Área muy por debajo del que presentó 2015. Las previsiones para la variación media anual de este año se sitúan en el 0.8% (± 1.7), muy por debajo del 1.6% observado del año anterior.

La mayor parte de la ralentización del IPI en la

Euro Área se habría dado en el primer semestre del año, con una tasa interanual media del 0.1% negativo. Respecto al primer semestre de 2015.

En el segundo semestre de 2016 las perspectivas mejoran algo, al preverse una tasa interanual media del 0.6% respecto al mismo periodo del año anterior, pero sin llegar a compensar el mal comportamiento en la primera mitad de año.

Por otra parte, en el corto plazo, el dato de junio estuvo 0.7 pp por debajo de la previsión al crecer un 0.4% anual.

Al no tener disponibilidad de indicadores correspondientes al tercer trimestre del año, el BIAM mantiene vigentes sus pronósticos hasta la publicación del próximo número. En él se actualizarán las previsiones incluyendo los datos desagregados de Contabilidad Nacional que se publican el día 6 de septiembre.

Hasta entonces se prevé un crecimiento medio anual del PIB del 1.6% (± 0.9) en 2016 y un 1.5% (± 1.2) para 2017. También lo hace el 0.3% trimestral previsto para el período de marzo a junio, coincidente con la mencionada primera estimación de EUROSTAT.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-1.3	-0.3	-4.0	-4.6	2.0	-3.1	-2.2	2.8	-0.8	1.4	-0.2	
	2013	-0.6	0.2	-3.5	-2.4	0.4	-2.5	-0.6	2.1	1.4	0.3	0.9	
	2014	0.8	0.8	-0.5	4.1	2.0	1.3	0.9	4.2	4.5	0.0	1.6	
	2015	1.7	1.3	0.7	4.8	4.4	2.7	1.7	5.1	5.9	-0.1	1.6	
	2016	1.6	1.5	1.6	3.8	4.0	2.7	1.9	2.6	3.6	-0.3	1.6 (±0.9)	
	2017	1.1	1.2	0.4	2.3	3.3	1.5	1.3	3.9	3.9	0.1	1.5 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.6	0.6	1.1	4.8	2.4	2.4	1.1	3.7	4.2	-0.1	1.0
		II	0.6	0.8	-0.8	4.4	1.9	1.1	0.9	3.5	4.2	-0.2	0.7
		III	0.8	0.9	-1.6	4.5	1.4	0.7	0.7	4.6	4.5	0.1	0.8
		IV	1.2	0.8	-0.6	2.7	2.5	0.8	1.0	4.8	5.0	0.0	1.0
	2015	I	1.6	1.1	0.0	5.2	2.9	2.1	1.5	5.4	6.2	-0.1	1.4
		II	1.7	1.2	0.3	4.6	4.7	2.6	1.3	6.1	5.9	0.3	1.7
		III	1.9	1.2	0.8	3.1	6.1	2.6	1.8	4.8	5.6	-0.1	1.7
		IV	1.6	1.6	1.9	6.2	3.8	3.6	2.2	4.2	5.9	-0.5	1.7
	2016	I	1.7	1.6	1.3	5.1	3.3	2.9	2.0	3.0	4.2	-0.4	1.7
		II	1.7	1.5	2.1	4.1	4.0	3.0	2.2	2.1	3.8	-0.6	1.5
		III	1.4	1.5	2.0	4.3	3.5	3.0	1.8	2.5	3.4	-0.3	1.6
		IV	1.4	1.4	0.9	1.7	5.0	2.0	1.5	2.8	2.9	0.1	1.6
	2017	I	1.1	1.2	0.2	1.0	5.0	1.4	1.2	3.4	3.2	0.3	1.4
		II	1.1	1.2	0.2	1.0	5.0	1.4	1.2	3.4	3.2	0.3	1.4
		III	1.1	1.3	0.6	2.7	2.8	1.6	1.4	3.8	4.0	0.1	1.5
		IV	1.1	1.2	0.5	2.7	2.8	1.6	1.3	4.0	4.1	0.2	1.5

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-1.3	-0.3	-4.0	-4.6	2.0	-3.1	-2.2	2.8	-0.8	1.4	-0.2	
	2013	-0.6	0.2	-3.5	-2.4	0.4	-2.5	-0.6	2.1	1.4	0.3	0.9	
	2014	0.8	0.8	-0.5	4.1	2.0	1.3	0.9	4.2	4.5	0.0	1.6	
	2015	1.7	1.3	0.7	4.8	4.4	2.7	1.7	5.1	5.9	-0.1	1.6	
	2016	1.6	1.5	1.6	3.8	4.0	2.7	1.9	2.6	3.6	-0.3	1.6 (±0.9)	
	2017	1.1	1.2	0.4	2.3	3.3	1.5	1.3	3.9	3.9	0.1	1.5 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0.0	0.2	0.6	-0.3	0.6	0.3	0.3	0.9	1.1	-0.1	0.2
		II	0.2	0.2	-1.3	0.8	0.4	-0.4	0.1	1.0	1.1	0.0	0.1
		III	0.4	0.3	-0.2	1.9	-0.1	0.5	0.2	1.6	1.6	0.1	0.3
		IV	0.6	0.1	0.2	0.3	1.5	0.4	0.2	1.2	1.1	0.1	0.3
	2015	I	0.4	0.5	1.3	2.2	1.0	1.5	0.9	1.5	2.3	-0.3	0.6
		II	0.3	0.3	-1.0	0.2	2.2	0.1	0.0	1.6	0.8	0.4	0.4
		III	0.6	0.3	0.2	0.5	1.2	0.5	0.6	0.4	1.3	-0.4	0.3
		IV	0.3	0.5	1.3	3.2	-0.7	1.4	0.7	0.6	1.4	-0.3	0.4
	2016	I	0.5	0.5	0.7	1.1	0.6	0.9	0.7	0.3	0.7	-0.1	0.6
		II	0.3	0.2	-0.2	-0.7	2.9	0.2	0.1	0.7	0.4	0.2	0.3
		III	0.3	0.3	0.2	0.7	0.8	0.4	0.3	0.8	0.9	0.0	0.3
		IV	0.3	0.4	0.2	0.6	0.7	0.4	0.3	0.9	0.9	0.1	0.4
	2017	I	0.2	0.3	0.1	0.5	0.6	0.3	0.4	0.9	1.0	0.0	0.4
		II	0.3	0.3	0.1	0.9	0.8	0.5	0.3	1.1	1.2	0.0	0.3
		III	0.3	0.2	0.1	0.7	0.7	0.4	0.3	1.1	1.0	0.1	0.4
		IV	0.3	0.4	0.1	0.5	0.6	0.3	0.3	1.0	1.0	0.1	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de junio de 2016

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuesto s	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	1.7	4.8	3.1	-2.9	2.1	0.9	1.8	0.9	-0.2	
	2013	-3.4	-1.9	-0.9	-5.7	-0.1	0.0	-0.1	-2.7	0.9	
	2014	3.3	0.1	-0.5	-3.3	0.0	0.4	0.1	-1.1	1.6	
	2015	3.0	1.4	0.6	-0.8	1.2	0.5	1.0	0.8	1.6	
	2016	0.6	1.7	1.5	0.1	1.7	0.9	1.5	2.7	1.6 (±0.9)	
	2017	0.4	2.3	1.6	1.1	1.9	0.9	1.6	1.7	1.5 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.7	-1.6	-1.5	-5.6	-0.8	0.2	-0.5	-2.5	1.0
		II	2.3	-0.2	-0.9	-4.2	-0.1	0.4	0.0	-1.0	0.7
		III	3.8	-0.2	-1.0	-2.1	0.3	0.4	0.3	-0.5	0.8
		IV	6.3	2.4	1.3	-1.2	0.6	0.5	0.6	-0.3	1.0
	2015	I	0.3	1.0	1.2	-1.0	1.6	0.7	1.4	2.3	1.4
		II	0.2	1.9	1.7	0.1	1.8	0.8	1.5	2.7	1.7
		III	-0.1	2.1	1.9	0.3	1.7	1.0	1.5	3.1	1.7
		IV	1.9	1.8	1.4	1.0	1.8	1.0	1.6	2.9	1.7
	2016	I	1.1	2.2	1.5	1.0	1.9	0.9	1.6	2.9	1.7
		II	0.8	1.9	1.3	1.3	1.9	0.9	1.6	1.9	1.5
		III	0.2	2.2	1.5	1.4	1.9	0.8	1.6	1.5	1.6
		IV	-0.5	2.8	2.2	0.6	1.9	0.9	1.6	0.4	1.6
	2017	I	0.1	2.1	1.7	0.1	1.9	1.0	1.6	0.3	1.4
		II	0.4	2.3	2.0	0.2	1.8	1.0	1.6	0.3	1.5
		III	0.5	2.5	2.1	0.3	1.9	1.0	1.6	0.3	1.5
		IV	0.5	2.4	2.0	0.1	1.9	1.1	1.7	0.2	1.5

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuesto s	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	1.7	4.8	3.1	-2.9	2.1	0.9	1.8	0.9	-0.2	
	2013	-3.4	-1.9	-0.9	-5.7	-0.1	0.0	-0.1	-2.7	0.9	
	2014	3.3	0.1	-0.5	-3.3	0.0	0.4	0.1	-1.1	1.6	
	2015	3.0	1.4	0.6	-0.8	1.2	0.5	1.0	0.8	1.6	
	2016	0.6	1.7	1.5	0.1	1.7	0.9	1.5	2.7	1.6 (±0.9)	
	2017	0.4	2.3	1.6	1.1	1.9	0.9	1.6	1.7	1.5 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0.1	0.5	0.0	0.3	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2
		II	0.3	-0.2	0.0	-1.6	0.2	0.0	0.2	0.6	0.1
		III	0.9	0.0	0.1	-0.3	0.5	0.1	0.4	0.0	0.3
		IV	-1.1	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	1.3	0.3
	2015	I	0.3	0.9	0.9	0.7	0.5	0.4	0.5	0.3	0.6
		II	0.2	0.8	0.5	-0.5	0.4	0.1	0.3	1.0	0.4
		III	0.6	0.2	0.3	-0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
		IV	0.9	0.0	-0.3	0.9	0.5	0.2	0.4	1.2	0.4
	2016	I	-0.5	1.2	1.1	0.7	0.5	0.3	0.5	0.3	0.6
		II	-0.1	0.5	0.3	-0.2	0.4	0.1	0.4	0.0	0.3
		III	0.0	0.5	0.4	0.0	0.4	0.2	0.4	0.0	0.3
		IV	0.1	0.6	0.5	0.1	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4
	2017	I	0.2	0.5	0.5	0.1	0.5	0.3	0.5	0.1	0.4
		II	0.1	0.7	0.6	0.0	0.4	0.2	0.4	0.0	0.3
		III	0.1	0.6	0.5	0.0	0.4	0.2	0.4	0.0	0.4
		IV	0.1	0.5	0.4	0.0	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de junio de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.9	1.0	1.0	8.5	4.2	-4.4	4.6	3.5	
	2012	-4.7	-2.1	-2.4	-1.0	-4.4	0.0	-2.6	-2.4	
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.5	-0.9	-0.8	-0.6	-0.7	
	2014	-0.6	3.1	3.8	1.8	1.3	-5.4	1.6	0.9	
	2015	2.1	2.3	2.1	3.6	1.0	0.7	2.2	1.6	
	2016	1.0	0.7	-0.1	1.6	1.0	-2.0	1.1	0.8 (±1.7)	
	2017	0.8	1.2	0.9	2.4	0.8	-0.7	1.5	1.3 (±2.2)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.1	2.8	3.1	4.1	3.2	-9.4	2.9	1.4
		II	-0.7	4.2	4.6	0.9	1.4	-5.0	1.7	1.0
		III	-2.5	2.5	4.2	1.5	0.7	-3.1	1.1	0.7
		IV	0.5	2.9	3.5	0.9	-0.2	-3.2	0.8	0.4
	2015	I	0.0	3.5	3.0	2.6	0.2	4.4	1.8	2.1
		II	2.7	1.0	0.9	4.2	1.1	-0.9	2.2	1.9
		III	2.9	3.1	2.8	4.4	1.0	0.9	2.7	2.6
		IV	2.8	1.7	1.6	3.4	1.7	-1.9	2.2	1.8
	2016	I	0.8	0.3	0.6	2.5	-4.2	-3.8	-0.7	-1.0
		II	0.8	0.9	-0.1	1.2	0.9	-0.8	1.0	0.8
		III	0.9	0.4	-1.5	0.7	0.6	-3.3	0.9	0.5
		IV	0.2	0.8	0.2	1.5	0.6	-0.1	0.9	0.8
	2017	I	2.2	1.7	0.5	1.8	6.5	-0.3	3.3	2.9
		II	0.8	1.1	1.1	2.2	0.7	-1.1	1.7	1.5
		III	0.5	1.3	1.2	2.9	1.1	-0.5	1.7	1.5
		IV	1.0	1.2	1.2	3.0	1.1	-0.8	1.8	1.5

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	6.0	-1.6	-2.3	1.9	1.1	3.4	-0.6
Febrero	8.1	-2.0	-2.7	1.9	2.2	0.6	0.6
Marzo	6.5	-2.0	-1.7	0.5	2.8	-0.2	-0.2
Abril	5.6	-2.7	-0.6	1.8	1.2	1.9	1.9
Mayo	4.5	-2.4	-1.8	0.9	1.9	0.3	0.3
Junio	2.5	-1.8	-0.5	0.3	2.6	0.4	0.4
Julio	4.1	-2.6	-1.7	1.9	2.6	0.4	0.4
Agosto	5.4	-1.1	-1.5	-0.5	3.1	0.0	0.0
Septiembre	1.9	-2.5	0.2	0.4	2.1	1.0	1.0
Octubre	0.4	-2.9	0.4	0.9	2.6	0.6	0.6
Noviembre	-0.2	-3.7	2.6	-0.6	2.2	1.0	1.0
Diciembre	-1.4	-2.5	1.7	0.9	0.5	0.8	0.8

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, junio 2016					
Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) may.-16	Error (5)	
Consumo duradero	3	5.6	6.1	-0.1	-0.5
Consumo no duradero	20	3.3	1.4	-0.2	1.8
CONSUMO TOTAL	24	3.6	2.0	-0.2	1.5
Equipo	28	8.0	7.7	-0.2	0.3
Intermedios	36	1.9	2.8	0.0	-0.9
Energía	12	-3.4	-2.3	1.0	-1.1
TOTAL	100	3.7	4.0	0.0	-0.3

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, junio 2016					
Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) may.-16	Error (5)	
Consumo duradero	3	0.9	1.2	0.2	-0.3
Consumo no duradero	20	0.8	-0.2	-0.3	1.1
CONSUMO TOTAL	24	0.5	-0.9	-0.1	1.4
Equipo	28	1.0	1.4	-0.7	-0.4
Intermedios	36	0.5	1.3	0.0	-0.8
Energía	12	-3.5	-2.3	0.0	-1.2
TOTAL	100	0.4	1.1	-0.3	-0.7

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2016			
	Predicciones con el dato observado de:		
	may.-16	jun.-16	Cambio
Consumo duradero	0.9	0.8	-0.1 ↓
Consumo no duradero	0.7	1.2	0.5 ↑
CONSUMO TOTAL	0.5	0.9	0.4 ↑
Equipo	2.2	2.4	0.2 ↑
Intermedios	1.1	0.8	-0.3 ↓
Energía	-0.7	-0.7	-0.1 ↓
TOTAL	1.2	1.3	0.1 ↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016

II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área aceleró una décima hasta el 0.2% anual en el mes de julio. La cifra fue una décima mayor que lo predicho por el BIAM. En lo que respecta a la tasa mensual, los precios al consumo cayeron seis décimas respecto a junio (Cuadro II.2.4).

No se han producido sorpresas significativas en ninguno de los grupos especiales, aunque algunos se han comportado apreciablemente por debajo de lo previsto (Cuadro 2). Este ha sido el caso de las Manufacturas, relacionado con la evolución de Vestido y Calzado, o del Alimentación Elaborada, que parecería compensar un dato anómalo de signo contrario el mes anterior. Los precios del resto de grupos especiales se desviaron en menor medida de sus respectivos pronósticos.

El comportamiento de vestido y calzado se corresponde con lo sucedido en el mes de mayo, con la salvedad de que en esa ocasión si se produjo una sorpresa estadísticamente significativa. Este comportamiento pareció estar asociado a un retraso en el inicio de la campaña de verano, por efectos meteorológicos o calendáricos, que luego se corrigió al mes siguiente. El error observado este mes de julio, característico de rebajas, parece originarse especialmente en el mercado italiano. Recalcando que no es significativo, hay una posibilidad de que se compense el próximo mes.

La ausencia de errores significativos produce que la previsión de inflación subyacente para este año no varíe, manteniéndose en el 0.8% (± 0.09), sin embargo el dato en manufacturas repercute en la cifra de 2017 haciendo que el pronóstico para la media del año se reduzca una décima hasta el 0.9% (± 0.52).

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA *						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	jul	ago				
Subyacente 81.71%	0.8	0.8 (± 0.13)	0.8	0.8 (± 0.09)	0.9 (± 0.52)	1.1 (± 0.58)
Total 100%	0.2	0.2 (± 0.15)	0.0	0.1 (± 0.17)	1.2 (± 0.94)	2 (± 0.97)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016

En los meses transcurridos de febrero a mayo el aumento mensual de los precios energéticos fue el principal factor que aceleró las perspectivas de inflación a corto plazo. Esta tendencia se frenó en junio. A tenor de los datos observados, en la segunda parte del mes de julio se ha producido una ligera reducción en los precios de carburantes y combustibles. Esa tendencia parece originarse más en el comportamiento de la distribución que en el de la oferta mundial, ya que el precio medio del crudo esperado para 2016 se ha mantenido en valores similares.

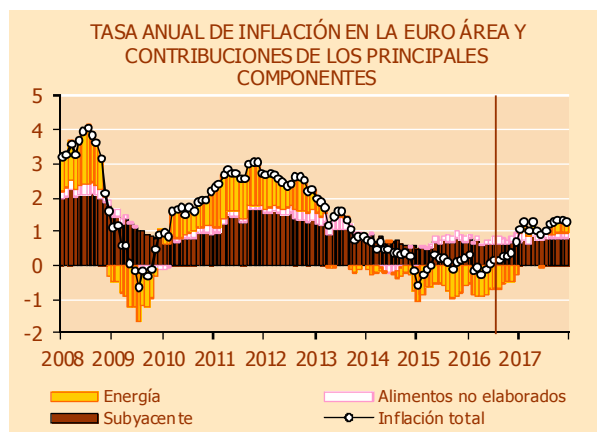
Como consecuencia, las perspectivas para 2016 sobre el IPC de Energía se han reducido 9 décimas hasta el 6.4% negativo. Este comportamiento es el principal causante de que las previsiones de inflación general para la Euro Área se reduzcan. Así para 2016 el pronóstico sobre la inflación media anual se reduce una décima hasta el 0.1% (± 0.17); para 2017 lo hace en otra décima hasta el 1.2% (± 0.95). La inflación prevista para 2018 permanece invariada en el 1.1% (± 0.98) (Cuadro II.2.1).

Los precios de las Manufacturas se comportan por debajo de lo previsto, a la vez que se modifica ligeramente la previsión de carburantes y combustibles. Sin embargo no puede hablarse de revisión cualitativa, sino más bien de un ajuste derivado del efecto redondeo a un decimal.

En lo que respecta al mes de agosto se prevé una inflación anual del 0.2% (± 0.16). Ya no se predicen tasas anuales negativas hasta el final de horizonte de previsión. La inflación anual de diciembre de 2016 se situará en el 0.7% (± 0.61) (Cuadro II.2.3).

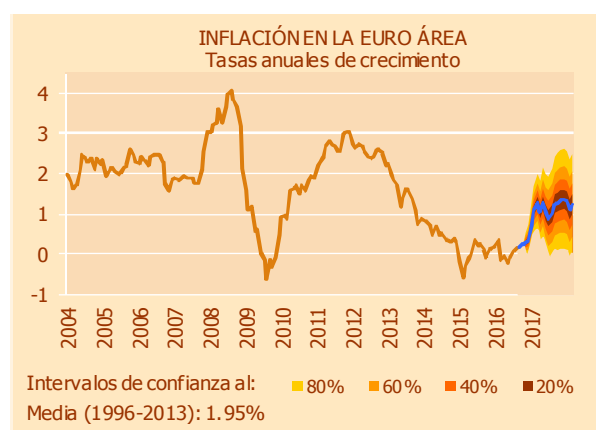
El escenario previsto para el resto de 2016 y 2017 sigue contemplando tasas de inflación bajas, muy alejadas del objetivo del BCE. Aunque el factor energético es el responsable de la cercanía al 0.0%, las previsiones de inflación subyacente, en el entorno o por debajo del 1.0%, proporcionan soporte a la política monetaria laxa actualmente en funcionamiento.

Gráfico II.2.1



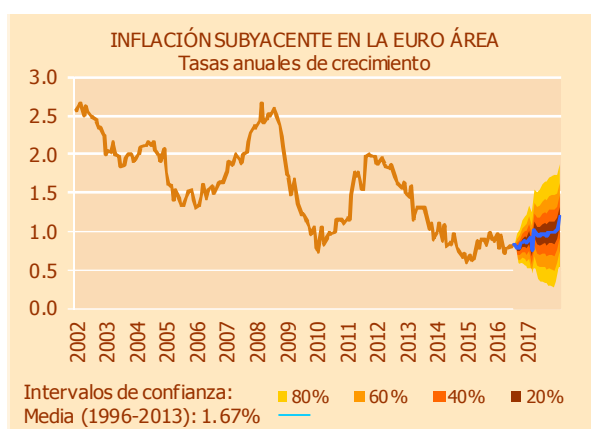
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2016

Gráfico II.2.2



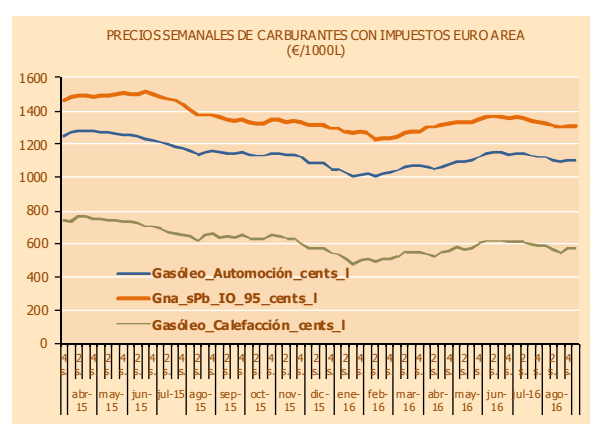
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2016

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2016

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2016

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Marzo de 2016				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.43	0.67	± 0.38
Tabaco	23.94	1.89	2.92	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.06	0.12	
Manufacturas	266.60	0.50	0.70	± 0.21
Servicios	427.76	1.37	1.30	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.95	1.01	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.30	0.91	± 0.72
Energía	108.07	-8.71	-8.34	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-4.56	-4.56	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0.05	-0.02	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2016



Cuadro II.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA														
Tasas anuales de crecimiento														
		IPCA												
		Subyacente				Intervalo de confianza 80% *			Residual		Intervalo de confianza 80% *			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios				Alimentos no elaborados	Energía			TOTAL	
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%			7.5%	10.8%	18.3%	TOTAL		
TASA MEDIA ANUAL	2008	6.8	3.2	0.7	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3		
	2009	0.2	4.7	0.5	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3		
	2010	-0.2	5.5	0.4	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6		
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7		
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5		
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3			3.5	0.6	1.8	1.4		
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9			-0.8	-1.9	-1.5	0.4		
	2015	0.0	3.0	0.3	1.2	0.8			1.6	-6.8	-3.4	0.0		
	2016	0.1	2.6	0.5	1.1	0.8	± 0.09	1.8	-6.3	-2.9	0.1	± 0.17		
	2017	0.0	2.7	0.3	1.2	0.9	± 0.52	2.6	2.1	2.3	1.2	± 0.94		
2018	2.8	4.1	0.3	1.0	1.1	± 0.58	2.4	0.4	1.2	1.1	± 0.97			
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	0.0	2.2	-0.1	1.0	0.6			-0.9	-9.2	-5.8	-0.6	
		Febrero	0.0	2.8	-0.1	1.2	0.7			0.4	-7.9	-4.5	-0.3	
		Marzo	0.1	2.8	0.0	1.0	0.6			0.7	-6.0	-3.3	-0.1	
		Abril	0.2	3.1	0.1	1.0	0.7			1.3	-5.8	-2.9	0.0	
		Mayo	0.0	3.1	0.2	1.3	0.9			2.1	-4.8	-2.0	0.3	
		Junio	0.1	3.2	0.3	1.1	0.8			1.9	-5.1	-2.3	0.2	
		Julio	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9			1.4	-5.6	-2.8	0.2	
		Agosto	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9			2.4	-7.2	-3.3	0.1	
		Septiembre	-0.1	3.3	0.3	1.2	0.8			2.7	-8.9	-4.2	-0.1	
		Octubre	0.0	3.1	0.6	1.3	1.0			3.2	-8.5	-3.8	0.1	
		Noviembre	0.2	2.9	0.6	1.2	0.9			2.7	-7.3	-3.2	0.1	
		Diciembre	0.2	2.9	0.5	1.1	0.9			2.0	-5.8	-2.6	0.2	
	2016	Enero	0.3	2.7	0.7	1.2	1.0			1.4	-5.4	-2.5	0.3	
		Febrero	0.2	1.9	0.7	0.9	0.8			0.6	-8.1	-4.4	-0.2	
		Marzo	0.1	1.9	0.5	1.4	1.0			1.3	-8.7	-4.5	0.0	
		Abril	0.2	2.0	0.5	0.9	0.7			1.2	-8.7	-4.6	-0.2	
		Mayo	0.0	2.7	0.5	1.0	0.8			1.5	-8.1	-4.1	-0.1	
		Junio	0.0	2.7	0.4	1.1	0.8			1.5	-6.4	-3.2	0.1	
		Julio	0.0	2.4	0.4	1.2	0.8			2.9	-6.7	-2.7	0.2	
		Agosto	0.0	2.4	0.4	1.1	0.8	± 0.13	2.6	-6.5	-2.7	0.2	± 0.15	
		Septiembre	0.0	2.5	0.3	1.2	0.8	± 0.20	2.3	-5.2	-2.1	0.2	± 0.28	
		Octubre	0.0	2.9	0.3	1.1	0.8	± 0.24	1.7	-4.6	-2.0	0.3	± 0.39	
		Noviembre	0.0	3.3	0.4	1.2	0.8	± 0.29	1.9	-4.5	-1.9	0.4	± 0.50	
		Diciembre	0.1	3.5	0.3	1.2	0.9	± 0.33	3.2	-2.4	-0.1	0.7	± 0.61	
	2017	Enero	0.0	3.9	0.3	1.2	0.8	± 0.37	3.7	1.2	2.2	1.1	± 0.71	
		Febrero	0.1	4.1	0.3	1.3	0.9	± 0.42	3.6	2.7	3.0	1.3	± 0.80	
		Marzo	0.3	4.2	0.2	1.0	0.8	± 0.47	3.2	2.0	2.4	1.0	± 0.89	
		Abril	0.3	4.1	0.3	1.5	1.0	± 0.53	3.0	2.2	2.5	1.3	± 0.98	
		Mayo	0.5	3.7	0.3	1.3	0.9	± 0.57	2.6	0.7	1.5	1.0	± 1.04	
		Junio	0.6	3.8	0.3	1.2	0.9	± 0.61	2.7	-0.8	0.7	0.9	± 1.11	
		Julio	0.7	4.2	0.4	1.2	1.0	± 0.64	2.2	0.6	1.2	1.0	± 1.17	
		Agosto	0.8	4.2	0.3	1.2	1.0	± 0.66	1.8	2.9	2.5	1.2	± 1.23	
		Septiembre	0.9	4.2	0.2	1.2	0.9	± 0.69	1.9	3.5	2.9	1.3	± 1.25	
		Octubre	0.9	4.3	0.3	1.2	1.0	± 0.71	2.1	3.6	3.0	1.3	± 1.26	
		Noviembre	1.0	4.3	0.3	1.2	1.0	± 0.72	2.2	3.6	3.1	1.4	± 1.25	
		Diciembre	1.0	4.3	0.3	1.2	1.0	± 0.74	1.9	3.4	2.8	1.3	± 1.25	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016



Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Pesos 2014			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
		2016	0.3	0.7	-3.7	-0.6	-1.4	0.2	-2.7	-1.5	-1.4
		2017	0.2	0.4	-3.6	-0.6	-1.4	0.6	0.8	0.7	-1.0
	Febrero	2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.2	0.3
		2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.0	0.4	0.4	0.4	0.3	0.0	-1.3	-0.7	0.2
		2017	0.2	0.4	0.4	0.5	0.4	0.0	0.2	0.1	0.4
	Marzo	2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	-0.1	0.3	3.4	0.5	1.4	0.5	1.7	1.1	1.3
		2017	0.1	0.3	3.3	0.2	1.2	0.0	0.1	0.1	1.0
	Abril	2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	-0.1	0.3	0.5	-0.4	-0.1	0.5	-1.1	-0.4	-0.1
		2017	0.1	0.4	0.5	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
	Mayo	2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
		2016	0.0	0.3	0.0	0.2	0.1	0.7	-0.9	-0.2	0.0
		2017	0.1	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
	Junio	2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
		2016	0.0	0.4	-0.4	0.3	0.1	0.3	0.5	0.4	0.1
		2017	0.0	0.4	-0.4	0.3	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1
	Julio	2014	0.1	0.2	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
		2016	0.0	0.5	-3.4	1.0	-0.5	-1.1	0.0	-0.5	-0.5
		2017	0.1	0.5	-3.3	1.0	-0.5	-0.9	0.1	-0.3	-0.5
	Agosto	2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
		2016	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.4	0.0	-0.2	0.2
		2017	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.5	0.1	-0.1	0.2
	Septiembre	2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
		2016	0.0	0.2	3.0	-1.1	0.4	0.4	0.2	0.3	0.3
		2017	0.0	0.2	2.9	-1.1	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
	Octubre	2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
		2016	0.1	0.5	0.6	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
		2017	0.1	0.5	0.6	-0.1	0.2	0.4	0.1	0.2	0.2
	Noviembre	2014	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
		2016	0.1	0.4	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.1
		2017	0.1	0.3	0.0	-0.3	-0.1	0.3	0.1	0.2	-0.1
	Diciembre	2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
		2016	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
		2017	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																							
		Euro Área																			Reino Unido Suecia Dinamarca		
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta			
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1			
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	
	2010	1.6	1.1	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.4	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.6	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.2	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	
	2014	0.4	0.8	0.6	0.2	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	
	2015	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.2	0.5	0.9	-1.1	0.5	-0.1	0.0	-0.3	-0.7	0.1	-1.5	0.3	0.1	1.1	0.0	0.6	
	2016	0.2	0.0	0.7	0.1	-0.4	-0.1	1.6	1.5	0.1	0.6	0.4	0.0	-0.5	0.0	0.0	-2.1	-0.4	1.0	0.8	0.5	1.1	
2017	1.3	2.6	2.7	2.6	1.0	0.3	2.0	1.2	0.4	1.2	1.4	0.9	0.2	1.0	1.1	-2.2	0.0	4.3	1.2	1.4	1.0		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.1	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	2.0	0.2
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	0.8	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.1
		Marzo	0.5	0.8	0.8	0.3	-0.2	0.1	0.8	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.2	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.5	1.6	-0.3
		Abril	0.7	1.2	0.8	0.5	0.4	0.6	0.8	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.3	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.8	0.3
		Mayo	0.5	0.7	0.8	0.4	0.2	0.1	0.7	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.2
		Junio	0.5	0.9	0.6	0.3	0.1	0.3	0.6	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.3	0.7	1.9	0.5
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.0	-0.4	0.3	0.5	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.4	-0.1	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2
		Septiembre	0.3	0.8	0.4	-0.1	-0.2	0.3	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.2	0.0
		Octubre	0.4	0.8	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3
		No viembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.7	0.9	0.3
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.3	0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.9	-1.0	0.3	0.1	0.4	0.5	0.3
	2015	Enero	-0.6	-0.4	-0.4	-0.5	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.2	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4
		Febrero	-0.3	0.0	-0.3	0.1	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7
		Marzo	-0.1	0.2	0.0	0.0	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.2	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	0.0	0.7
		Abril	0.0	0.4	0.0	-0.5	-0.6	-0.9	0.1	0.9	-2.2	0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.8	-0.2	-2.1	0.0	-0.2	-1.4	-0.4	0.4
		Mayo	0.3	0.6	0.3	0.2	-0.2	0.4	0.5	1.0	-1.2	0.4	0.2	-0.3	-0.4	-1.5	-0.1	-2.8	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.4
		Junio	0.2	0.2	0.3	0.2	0.0	1.1	0.7	1.0	-1.9	0.9	0.1	0.0	-0.2	-0.9	0.2	-2.4	0.8	0.2	0.1	-0.1	0.7
		Julio	0.2	0.1	0.2	0.4	0.1	0.1	2.2	1.1	-0.1	1.4	0.2	0.5	0.1	0.1	1.5	-1.8	0.9	0.5	1.2	0.3	
		Agosto	0.1	0.1	0.1	0.3	-0.4	0.9	-0.6	0.9	-0.2	0.8	-0.2	-0.1	0.0	-0.6	-0.7	-2.6	0.6	0.4	1.1	-0.2	
		Septiembre	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.9	0.5	1.1	0.6	-1.9	0.1	-0.8	0.4	-0.3	-0.9	0.1	-1.3	-0.2	0.3	2.4	0.0	
		Octubre	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.7	0.4	0.9	1.3	0.1	0.9	-0.5	0.2	-0.6	-1.1	0.1	-1.6	-0.2	-0.3	2.2	-0.2	
		No viembre	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.3	1.1	1.3	1.2	0.6	1.1	-0.2	0.2	-0.4	-1.0	0.3	-0.2	0.1	0.9	3.9	0.2	
		Diciembre	0.2	0.2	0.3	0.1	0.0	0.6	1.4	1.4	0.4	0.6	-0.1	0.3	-0.1	-0.2	1.4	0.0	0.7	0.5	1.4	0.2	
	2016	Enero	0.3	0.4	0.3	0.4	-0.3	1.7	3.6	1.6	1.6	1.8	0.5	0.9	-0.3	0.6	2.0	0.4	0.4	0.2	2.4	1.0	
		Febrero	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.8	-0.6	-0.6	1.7	0.1	0.7	-0.3	-0.6	-0.4	-0.9	-1.6	-1.6	-0.7	-0.5	0.3	0.0	
		Marzo	0.0	-0.8	-0.6	-2.3	-0.8	-0.9	0.9	1.5	-1.8	-1.7	-0.5	-0.9	-0.5	-1.7	-0.7	-2.9	-1.4	-0.3	0.1	0.1	
		Abril	-0.2	0.1	0.1	-0.2	-1.1	0.5	1.6	1.5	-0.7	0.5	0.0	-0.6	-0.5	-0.9	-0.6	-2.2	-0.6	0.5	1.0	0.5	
		Mayo	-0.1	-0.4	-0.1	-0.5	-1.0	-0.2	1.5	1.4	-0.4	0.5	0.3	-0.2	-0.4	-0.7	-0.6	-2.1	-0.7	0.0	0.8	0.3	
		Junio	0.1	0.1	0.4	-0.4	-0.8	-0.2	1.6	1.4	-0.2	0.4	0.3	-0.2	-0.7	-0.5	-0.6	-1.9	-0.8	0.0	1.0	0.3	
		Julio	0.1	-0.1	1.0	1.7	-0.6	-0.2	1.8	1.4	0.2	0.7	0.3	0.1	-0.7	0.1	-0.4	-2.0	-0.6	0.4	1.0	0.2	
		Agosto	0.2	0.1	1.0	1.7	-0.3	-0.6	1.5	1.4	0.3	0.7	0.7	0.0	-0.5	0.8	0.4	-1.9	-0.2	1.2	1.1	0.7	
		Septiembre	0.4	0.7	1.9	0.3	0.1	-0.3	1.3	1.6	0.9	0.6	1.0	-0.1	-0.4	0.9	0.3	-2.8	-0.1	1.7	0.5	0.6	
		Octubre	0.4	0.5	1.9	0.1	0.2	-0.2	2.0	1.3	0.4	0.6	1.0	0.2	-0.3	1.1	0.5	-2.4	0.0	2.7	0.6	0.8	
		No viembre	0.5	-0.1	2.0	0.3	0.2	-0.5	1.9	1.4	0.3	0.7	0.8	0.4	-0.3	1.1	0.6	-3.1	0.0	2.8	-0.1	0.8	
		Diciembre	0.8	-0.7	1.3	0.2	0.5	-0.2	2.1	1.3	0.5	1.2	0.9	0.6	-0.2	0.7	0.6	-3.2	0.0	3.5	1.1	1.0	
	2017	Enero	1.3	1.3	2.7	2.6	1.3	-0.5	1.3	1.2	0.0	0.9	1.0	0.8	0.0	0.5	0.9	-3.4	0.2	4.6	0.5	0.6	
		Febrero	1.5	1.4	2.9	3.2	1.7	0.7	3.0	1.2	0.4	1.5	1.7	1.2	0.1	1.5	2.2	-2.4	0.5	5.1	1.5	1.5	
		Marzo	1.2	2.2	3.2	3.9	1.3	0.9	2.4	1.2	1.0	2.6	1.9	1.1	0.1	1.9	1.7	-1.9	0.3	4.6	1.7	1.5	
		Abril	1.5	2.2	2.9	2.3	1.5	0.2	2.0	1.2	0.6	1.5	1.6	1.0	0.1	1.7	1.5	-2.2	-0.1	4.1	1.7	1.5	
		Mayo	1.2	2.9	2.8	2.3	1.2	0.3	2.0	1.3	0.6	1.3	1.4	1.0	0.0	1.7	1.4	-2.4	-0.2	4.4	1.4	1.6	
		Junio	1.1	2.7	2.4	2.3	0.8	0.1	1.9	1.3	0.7	1.1	1.5	0.8	0.2	1.3	1.2	-2.5	-0.5	4.3	1.4	1.5	
		Julio	1.2	3.0	2.4	2.4	0.6	0.4	1.6	1.3	0.4	0.9	1.3	0.6	0.2	0.7	0.8	-2.4	-0.4	4.2	1.1	1.4	
		Agosto	1.3	3.0	2.5	2.6	0.8	0.4	2.2	1.2	0.4	0.9	1.3	0.8	0.3	0.6	0.5	-2.3	-0.1	4.1	1.1	1.4	
		Septiembre	1.3	3.1	2.6	2.6	0.8	0.4	2.0	1.2	0.3	0.9	1.3	0.8	0.4	0.7	0.6	-1.8	0.1	4.1	1.1	1.4	
		Octubre	1.4	3.1	2.5	2.5	0.8	0.4	1.8	1.3	0.4	0.9	1.3	0.9	0.4	0.7	0.6	-2.1	0.0	4.1	1.1	1.4	
		No viembre	1.4	3.1	2.5	2.5	0.8	0.4	1.8	1.3	0.4	0.9	1.3	1.0	0.5	0.7	0.7	-1.7	0.0	4.0	1.1	1.4	
		Diciembre	1.3	3.1	2.5	2.5	0.8	0.4	1.7	1.3	0.3	0.9	1.3	1.1	0.5	0.7	0.8	-1.7	0.0	4.0	1.1	1.4	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.5
		2016	0.3	0.0	-3.7	-0.6	-1.4	0.1	-2.7	-1.5	-1.4
		2017	0.2	0.4	-3.7	-0.6	-1.5	0.6	0.9	0.8	-1.1
	Febrero	2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.2	0.3
		2015	0.0	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.0	0.1	0.4	0.4	0.3	0.0	-1.3	-0.7	0.2
		2017	0.1	0.3	0.4	0.5	0.4	0.0	0.2	0.1	0.4
	Marzo	2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	-0.1	0.3	3.4	0.5	1.3	0.5	1.0	0.8	1.2
		2017	0.1	0.3	3.3	0.2	1.2	0.1	0.3	0.2	1.0
	Abril	2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	0.1	0.4	0.6	-0.4	0.0	0.4	0.1	0.2	0.0
		2017	0.1	0.4	0.7	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
	Mayo	2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.8	0.2
		2016	-0.3	0.8	0.0	0.3	0.2	0.7	1.7	1.3	0.4
		2017	0.0	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1
	Junio	2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
		2016	0.0	0.2	-0.5	0.3	0.0	-0.2	1.7	0.8	0.2
		2017	0.0	0.4	-0.5	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.1	0.0
	Julio	2014	0.1	0.2	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
		2016	0.0	0.1	-3.6	1.1	-0.6	0.0	-1.0	-0.5	-0.6
		2017	0.1	0.5	-3.5	1.1	-0.5	-0.5	0.4	0.0	-0.4
	Agosto	2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
		2016	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-1.9	-1.2	0.0
		2017	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.3	0.3	0.0	0.2
	Septiembre	2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
		2016	0.0	0.2	3.0	-1.0	0.4	0.5	-0.4	0.0	0.3
		2017	0.0	0.2	2.9	-1.1	0.3	0.6	0.2	0.3	0.3
	Octubre	2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.8	-0.5	0.1	0.1
		2016	0.1	0.5	0.7	-0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
		2017	0.1	0.5	0.8	-0.1	0.2	0.4	0.2	0.3	0.2
	Noviembre	2014	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
		2016	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.1	0.1	-0.1
		2017	0.1	0.3	0.1	-0.3	-0.1	0.3	0.2	0.2	-0.1
	Diciembre	2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	-0.1	0.0	-0.3	0.7	0.3	-0.5	-1.8	-1.3	0.0
		2016	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.6	0.3	0.5	0.3
		2017	0.0	0.3	-0.4	0.7	0.3	0.3	0.1	0.2	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016



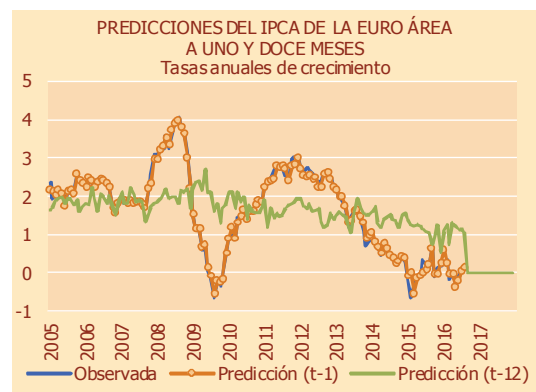
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.7

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Marzo de 2016				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.43	0.67	± 0.38
Tabaco	23.94	1.89	2.92	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.06	0.12	
Manufacturas	266.60	0.50	0.70	± 0.21
Servicios	427.76	1.37	1.30	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.95	1.01	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.30	0.91	± 0.72
Energía	108.07	-8.71	-8.34	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-4.56	-4.56	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0.05	-0.02	± 0.12

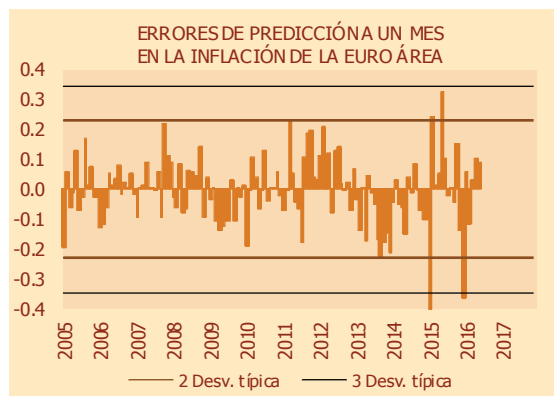
* Intervalos al 80% contruïdos a partir de errores históricos

Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.8

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016

II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en julio fue del 0.2%, una décima por encima del dato del mes previo. Para el año 2016 se estima que la inflación media se sitúe en el 0.1% (± 0.17), una décima menos que la previsión anterior, véase Cuadro II.3.1. Los precios energéticos redujeron ligeramente sus precios, aunque las trayectorias esperadas a medio plazo no se alteran. El escenario de inflación media hasta 2017 sigue en niveles muy bajos. Disponiendo de datos correspondientes a más de la mitad del año, la probabilidad de que la inflación media de 2016 esté por debajo de 1.0% es casi del 100%. Las previsiones para 2017 asignan una probabilidad del 66.84% a que la inflación media anual se sitúe por debajo del 1.5%.

Analizando los datos de crédito de julio, el stock de crédito al sector privado en la Euro Área aumentó un 1.3% anual, una décima más que el mes anterior. El crédito a los hogares, aumentó un 1.9% anual, misma tasa que la observada en el mes previo. El stock de crédito a las empresas no financieras creció un 1.3%, una décima más que el mes anterior. Por su parte el agregado M3 creció al 4.8%, dos décimas menos que el mes previo.

Durante el mes de agosto no se ha celebrado ninguna reunión sobre política monetaria por parte del Consejo de Gobierno del BCE. Los vigentes tipos de intervención, por tanto, se mantienen. El tipo de depósito permanece en el 0.4% negativo; el tipo de interés de las operaciones principales de financiación lo hace en el 0.00%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito en el 0.25% (véase Gráfico II.3.1). La próxima reunión sobre política monetaria tendrá lugar el 3 de septiembre.

En cuanto a las medidas no convencionales de liquidez, el saldo a 19 de agosto de 2016 muestra que el programa CBPP3 (Covered Bonds) iniciado en noviembre de 2014, se eleva a 188.4 millones de euros, inyectando un promedio semanal de 2.011 millones de euros en lo que va de 2016. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities), iniciado también en noviembre de 2014, ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 20.400 millones de euros, siendo el monto medio de inyección semanal en 2016 de 218 millones de euros. El programa PSPP que comenzó en marzo de 2015, dedicado a la compra de valores públicos y el más importante en recursos alcanzó un saldo de 980.500 millones a final de 2015, con una inyección de recursos al sistema media semanal de 12.945 millones de euros en lo que va de 2016. (Véase Gráfico II.3.5).

Las predicciones sobre la inflación subyacente media anual se sitúan por debajo del 1.0% hasta 2017.

En ausencia de aumentos en los precios energéticos, que habían constituido la principal fuente para las revisiones al alza sobre las expectativas de inflación observadas en los meses anteriores, la inflación en la Euro Área mantiene unas expectativas muy bajas respecto a los valores históricos y el objetivo del BCE.

A dos años vista la inflación general se sitúa con claridad por debajo del 1.5%, con una componente subyacente inferior al 1.0%. Este escenario puede estar relacionado con el escaso crecimiento salarial en la Unión Monetaria, donde las tasas de paro disminuyen pero aparente sin incidencia en aumentos salariales. Asimismo la deceleración en el crecimiento durante el segundo trimestre, publicada por EUROSTAT en agosto parece proporcionar argumentos a un mantenimiento de la Política Monetaria en los actuales términos expansivos.

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2016		2015	2016	2017	2018
	jul	ago				
Subyacente 81.71%	0.8	0.8 (± 0.13)	0.8	0.8 (± 0.09)	0.9 (± 0.52)	1.1 (± 0.58)
Total 100%	0.2	0.2 (± 0.15)	0.0	0.1 (± 0.17)	1.2 (± 0.94)	2 (± 0.97)

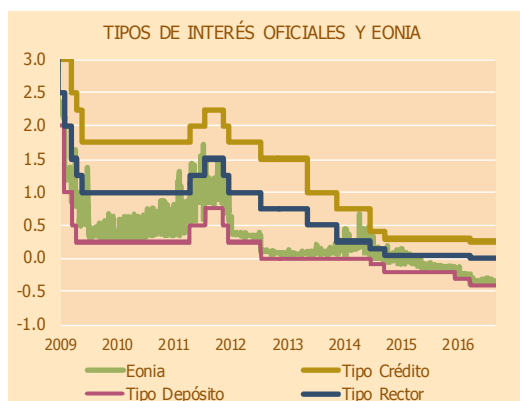
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016

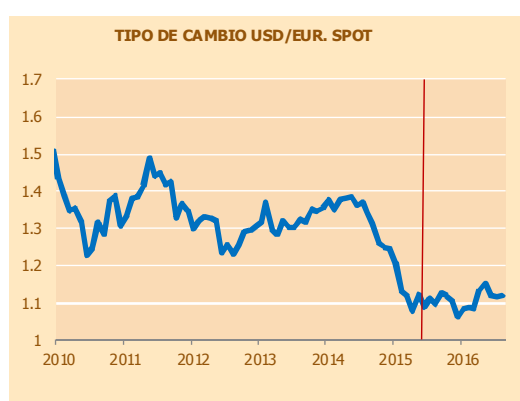


Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de agosto de 2016

Gráfico II.3.2



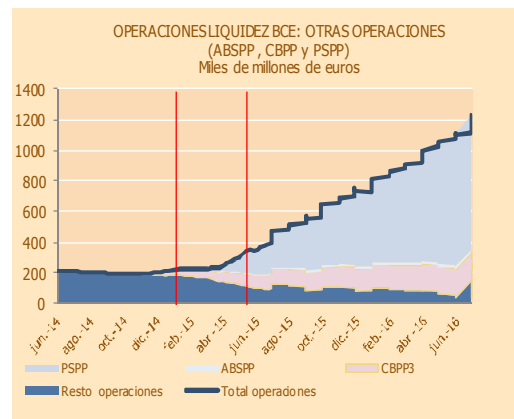
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de agosto de 2016

Gráfico II.3.3*



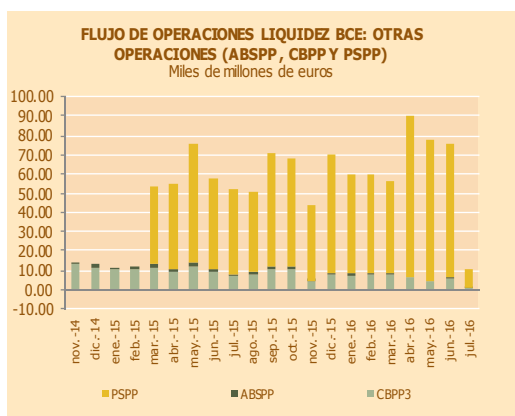
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de agosto de 2016

Gráfico II.3.4*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de agosto de 2016

Gráfico II.3.5*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de agosto de 2016

*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo mensual de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El dato interanual de julio estuvo en línea con lo previsto., las tasas anuales hasta final de 2016 vuelven a la zona positiva.

Las expectativas aumentan : 0.4 pp hasta el 0.7% negativo para 2016 y 1.6 pp hasta el 0.0% para 2017.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2011	4.6	0.4	2.3	4.0	2.9	
	2012	2.1	-2.2	4.8	4.0	2.8	
	2013	5.7	-0.6	0.8	3.3	1.9	
	2014	4.6	-0.4	1.8	4.7	2.9	
	2015	3.9	0.7	0.2	0.5	0.3	
	2016	4.9	-0.1	0.0	-1.9	-0.8	
	2017	9.9	1.3	-0.1	-2.4	0.0	
TASAS INTERANUALES	2014	I	5.3	-0.2	0.6	3.6	2.1
		II	4.4	-0.6	1.7	4.8	2.9
		III	4.8	-0.5	2.4	5.0	3.3
		IV	3.7	-0.1	2.6	5.2	3.4
	2015	I	2.8	1.1	1.3	3.7	2.3
		II	3.6	0.4	0.5	1.0	0.5
		III	4.8	1.9	-0.2	0.1	0.2
		IV	4.5	-0.7	-0.7	-2.5	-1.7
	2016	I	5.3	-1.8	-0.6	-3.1	-1.9
		II	4.1	0.3	-0.1	-2.5	-0.9
		III	5.5	0.2	0.3	-1.4	-0.3
		IV	4.7	1.0	0.3	-0.7	0.1
	2017	I	9.6	1.6	0.0	-2.2	0.0
		II	10.1	1.2	-0.1	-2.3	0.0
		III	9.7	1.2	-0.1	-2.5	-0.1
		IV	10.0	1.1	-0.1	-2.6	-0.1

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	4.8	3.0	1.7	1.6	3.1	-1.5	0.7
Febrero	3.8	4.1	1.7	1.9	2.5	-1.7	0.3
Marzo	4.3	2.4	2.3	2.8	1.4	-2.6	0.5
Abril	3.3	3.6	2.2	2.4	0.9	-1.0	0.7
Mayo	2.0	3.7	1.5	3.1	0.5	-1.4	0.4
Junio	2.0	3.3	1.6	3.2	0.1	-0.4	0.6
Julio	2.5	2.9	1.1	3.5	0.6	0.0	0.5
Agosto	2.2	2.0	2.2	3.2	0.6	0.1	-0.1
Septiembre	2.1	2.2	2.4	3.1	-0.6	0.6	-0.1
Octubre	2.9	1.8	2.3	3.1	-0.4	0.5	-0.3
Noviembre	3.0	2.5	2.1	3.7	-2.1	0.9	-0.2
Diciembre	2.4	2.1	1.8	3.3	-2.6	0.7	-0.3

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016



III.2. INFLACIÓN

La variación mensual del PCE subyacente del mes de julio fue del 0.09% frente al 0.06% esperado, pasando la tasa anual del 1.59% al 1.57%.

Nuestra previsión del PCE subyacente² se eleva muy ligeramente quedando ahora en la parte superior del intervalo central marcado por la Fed en su última reunión (Cuadro III.2.1).

Por lo que se refiere a la inflación subyacente, los datos fueron también algo inferiores a lo previsto, con un descenso del 0.02% frente al aumento esperado del 0.06% esperado, su tasa anual baja del 2.26% al 2.20%.

Por grupos, los servicios experimentaron una evolución algo inferior a lo esperado, pasando su tasa anual del 3.20% al 3.12%, destacando la innovación a la baja en los precios de los hoteles y moteles, compensando el dato anómalo del mes anterior. La vivienda tuvo el comportamiento esperado, tanto en vivienda efectiva como imputada, manteniendo la tasa anual.

Nuestras predicciones para el PCE subyacente, se elevan ligeramente y se sitúan en la parte superior del intervalo central indicado por la Fed.

Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, el comportamiento fue también similar al previsto, tanto a nivel de grupo como de subgrupos, manteniendo la tasa anual, al pasar del -0.59% al -0.58%.

Fuera de la inflación subyacente, todos los componentes energéticos valores próximos a los previstos, y en alimentación, las desviaciones de dentro y fuera del hogar se compensan.

Referente a los indicadores que afectan al IPC, comparando con la información disponible del informe anterior, la mayoría de indicadores registran valores similares a lo previsto. Destacando los precios de las materias primas agrícolas con fuerte innovación a la baja.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para agosto del 1.65%.

Por todo ello, nuestras predicciones para el PCE subyacente se sitúan en la parte superior del último intervalo central³ de la Fed (ver Gráfico III.2.4).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.5	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.5	1.2	
	2015	0.1	1.8	1.4	1.0	
	2016	1.3	2.2	1.7	1.2	
	2017	2.2	2.2	1.9	2.1	
TASAS ANUALES	2015	Septiembre	0.0	1.9	1.5	0.9
		Octubre	0.2	1.9	1.4	0.9
		Noviembre	0.5	2.0	1.5	1.0
		Diciembre	0.7	2.1	1.5	0.8
	2016	Enero	1.4	2.2	1.6	0.9
		Febrero	1.0	2.3	1.7	0.7
		Marzo	0.9	2.2	1.6	0.6
		Abril	1.1	2.1	1.6	0.7
		Mayo	1.0	2.2	1.6	0.8
		Junio	1.0	2.3	1.6	0.8
		Julio	0.8	2.2	1.6	0.7
		Agosto	1.0	2.2	1.7	1.5
		Septiembre	1.5	2.2	1.7	1.7
		Octubre	1.7	2.2	1.8	1.8
		Noviembre	1.8	2.1	1.8	1.8
		Diciembre	2.0	2.2	1.8	2.0

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal
(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de agosto de 2016

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20160615.pdf>



Gráfico III.2.1

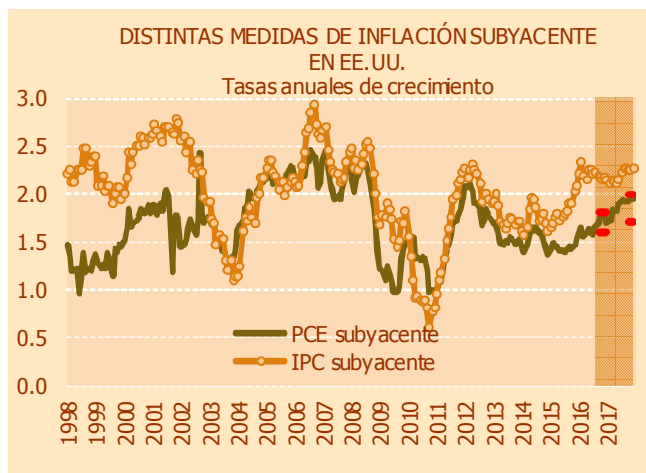


Gráfico III.2.2

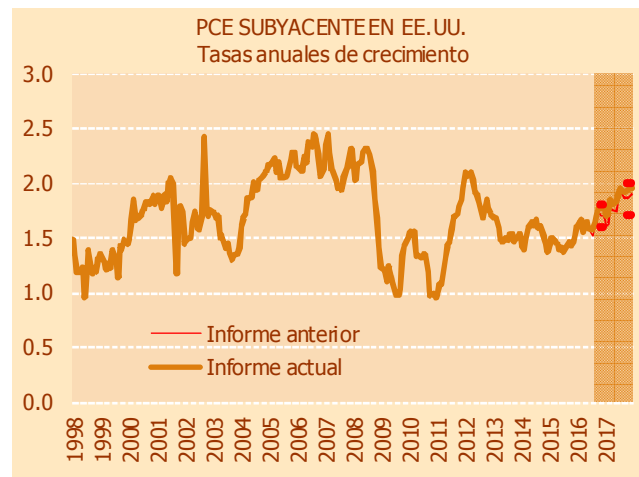


Gráfico III.2.3

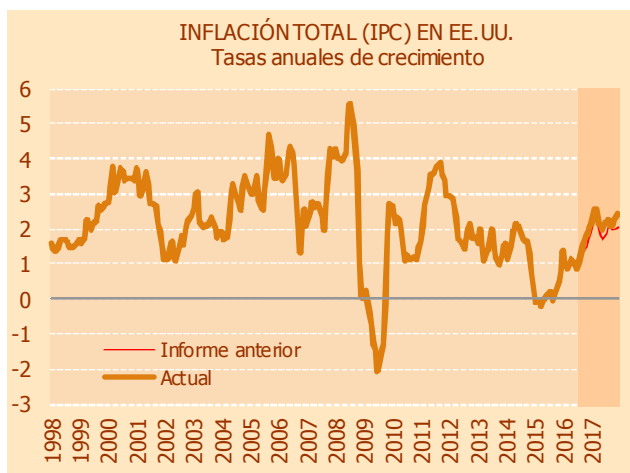


Gráfico III.2.4

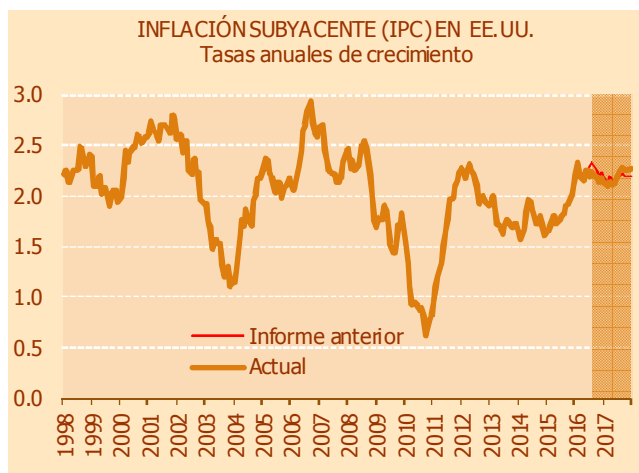


Gráfico III.2.5

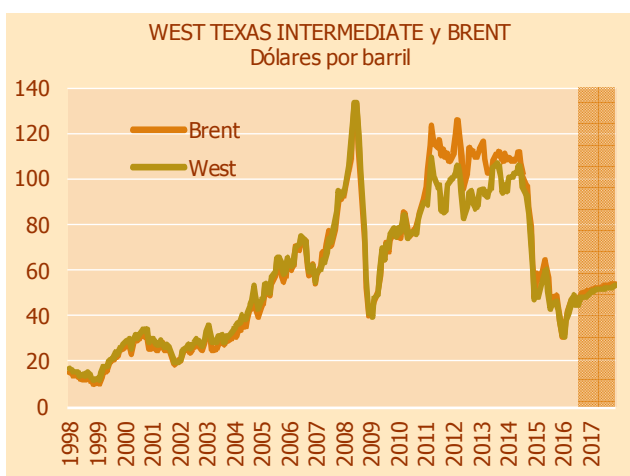
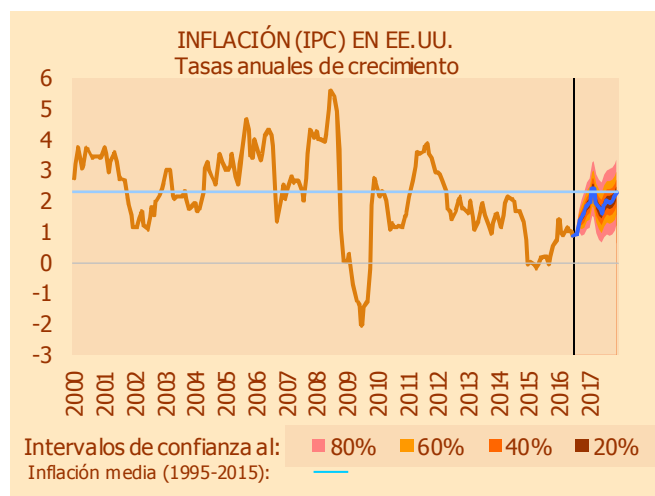


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 29 de agosto de 2016

Fecha informe anterior: 2 de agosto de 2016

Gráfico III.2.7

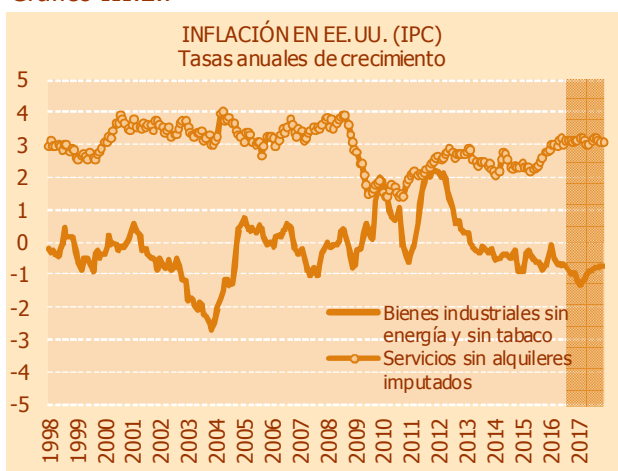


Gráfico III.2.8

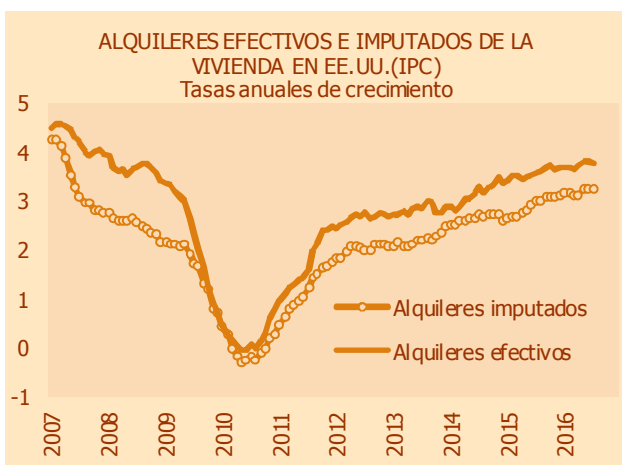


Gráfico III.2.9

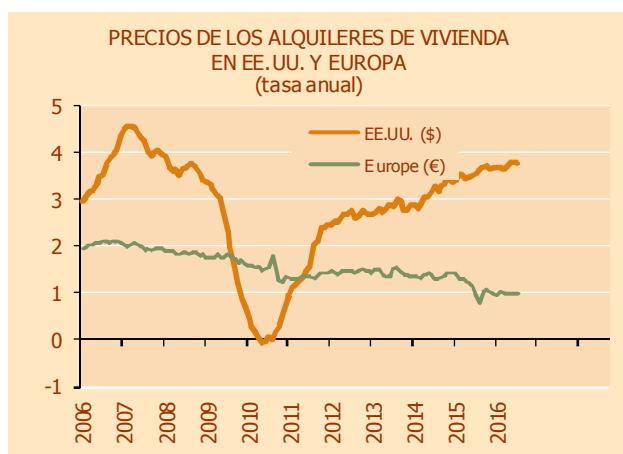


Gráfico III.2.10

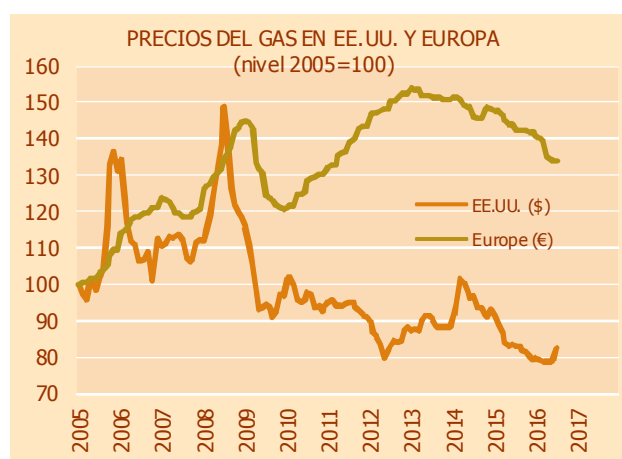


Gráfico III.2.11

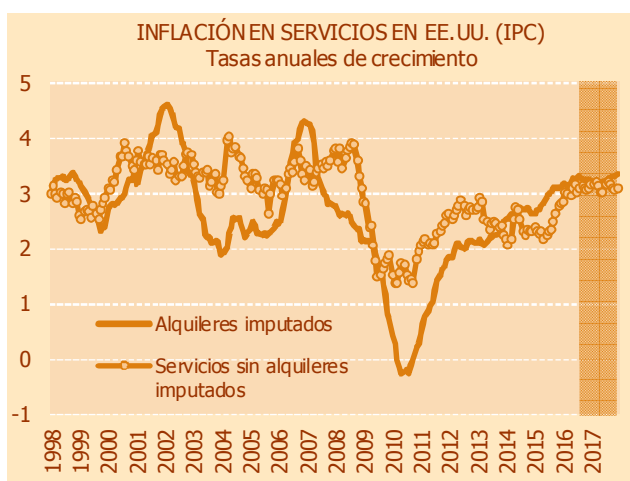
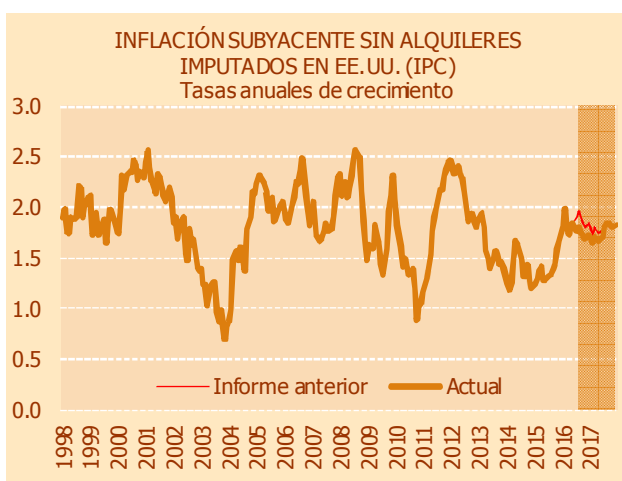


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 29 de agosto de 2016

Fecha informe anterior: 2 de agosto de 2016

Gráfico III.2.13

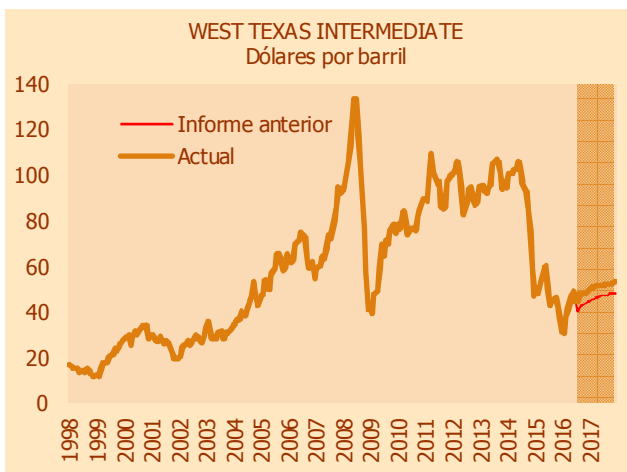


Gráfico III.2.14

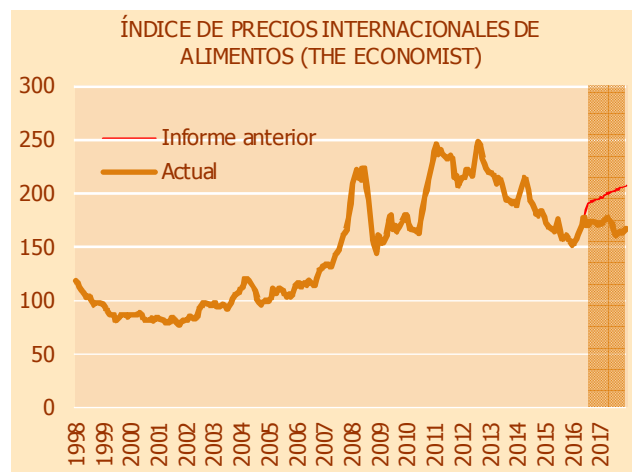


Gráfico III.2.15

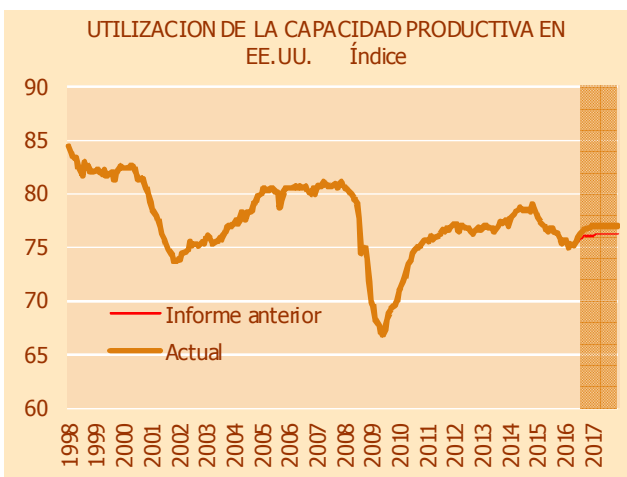


Gráfico III.2.16

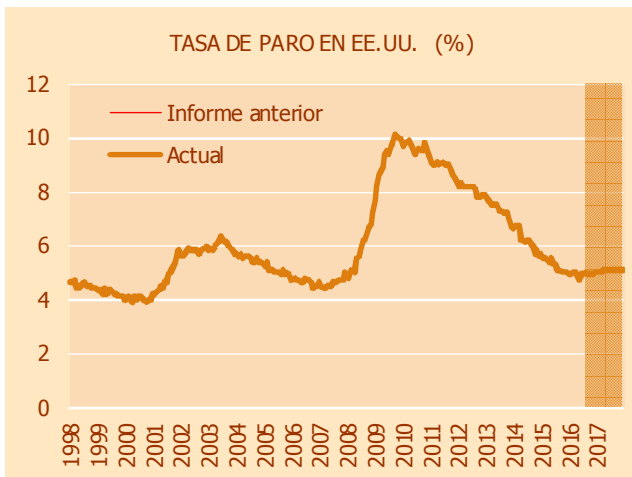


Gráfico III.2.17

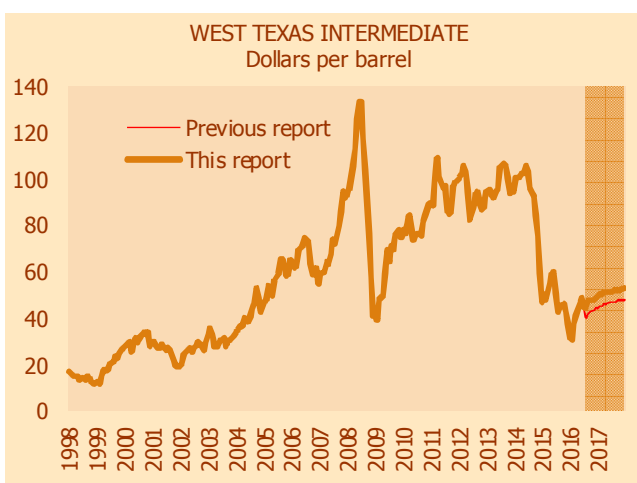
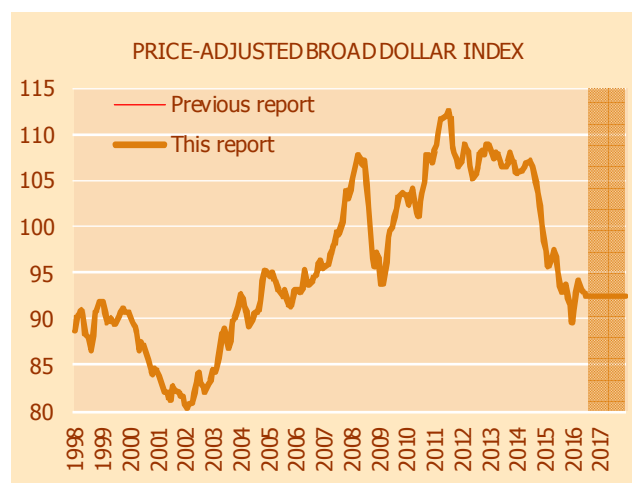


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 29 de agosto de 2016

Fecha informe anterior: 2 de agosto de 2016



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2015	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016	2017
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.230	4.8	2.5	0.9	2.4	1.2	-0.9	0.9	-3.1	-1.3
			Alimentos fuera de casa	5.785	2.3	2.8	2.1	2.4	2.9	2.6	1.8	1.3	0.5
				14.015	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	0.5	1.3	-1.3	-0.5
		Energía	Combustibles	0.180	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-24.4	-13.1	0.8	-10.4	3.5
			Gas	0.755	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-11.9	-1.6	8.3	-11.2	-1.4
			Electricidad	2.833	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.6	-2.0	-3.2	1.8	0.5
			Carburantes	3.048	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-27.1	-11.4	10.9	-12.8	9.5
				6.816	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	-6.8	4.6	-6.9	4.5
				20.831	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.5	-2.1	2.4	-3.3	1.1
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	2.101	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-1.3	-2.9	-3.5	-0.3	-0.8
			Otros bienes duraderos	7.546	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.1	-1.5	-1.6	-0.1	-0.2
			No duraderos sin tabaco	9.311	1.5	2.1	0.4	0.3	-0.1	0.4	0.1	0.4	0.1
			Tabaco	0.655	3.4	2.2	2.7	3.0	3.0	3.4	3.2	-0.2	-0.4
				19.613	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.5	-0.8	0.2	-0.1
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	23.116	1.2	2.0	2.2	2.6	2.9	3.2	3.2	0.1	0.1
			Alquileres reales	7.733	1.7	2.7	2.8	3.2	3.6	3.8	3.9	-0.1	0.0
			Médicos	6.569	3.1	3.9	3.1	2.4	2.4	3.9	4.5	0.1	0.7
			Transporte	5.876	3.1	1.8	2.6	1.9	2.0	3.2	3.5	-0.4	0.0
			Comunicación	2.588	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-1.8	0.2	-0.6	0.4	-0.4
			Educativos	3.028	4.2	4.0	3.7	3.3	3.6	2.9	3.0	-0.2	-0.2
			Otros servicios	10.646	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.7	2.4	0.1	-0.3
				59.556	1.8	2.4	2.4	2.5	2.6	3.1	3.2	0.0	0.0
				79.169	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8	2.2	2.2	0.0	0.0
			100.000	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1	1.3	2.2	-0.7	0.2	

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de agosto de 2016

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior						
Tasas medias anuales																
								2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2016	2017
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	-7.2	-9.6	-9.0	-16.1	-14.3	-6.8	2.6	-9.4	0.0					
		Utilización de la capacidad productiva	3.5	0.7	0.3	1.7	-2.0	-1.0	1.5	-1.8	0.7					
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	5.4	-2.1	-0.1	-2.0	-9.6	-3.0	0.1	-3.0	0.1					
		Tipo de cambio nominal	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-11.2	-3.9	0.0	-3.9	0.0					
	Materias primas agrícolas	The economist	25.4	21.0	15.8	-5.2	-14.9	0.8	1.1	-13.4	-13.0					
	Energía	West Texas	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-47.8	-11.3	19.3	-25.1	5.6					
		Henry Hub	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-40.1	-5.0	25.0	-33.2	-3.3					
	Precios de importación	bienes duraderos	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-1.9	-1.4	-0.5	-0.7	0.1					
		bienes no duraderos	2.5	2.5	1.1	2.0	0.5	0.7	0.6	0.0	-0.1					
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	1.7	2.4	0.8	1.0	1.4	0.4	0.6	-0.5	-0.2					
bienes no duraderos		4.2	3.7	2.9	3.3	3.4	3.3	2.6	0.6	0.0						

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de agosto de 2016



Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.															
Tasas anuales de crecimiento															
		IPC													
		Subyacente						Residual							
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL Intervalo de confianza 80% *		Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *	
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total								
IR Diciembre '15		9.6%	10.0%	19.6%	23.1%	36.4%	59.6%	79.2%		14.0%	6.8%	20.8%			
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6		
	2015	-1.1	0.1	-0.5	2.9	2.4	2.6	1.83		1.9	-16.7	-5.5	0.12		
	2016	-1.7	0.6	-0.5	3.2	3.1	3.1	2.21	± 0.06	0.5	-6.8	-2.1	1.27	± 0.13	
	2017	-2.0	0.3	-0.8	3.2	3.1	3.2	2.19	± 0.33	1.3	4.6	2.4	2.23	± 0.74	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1	1.4
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0	1.5
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1	1.5
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2	1.4
		Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0	1.4
		Junio	-0.7	-0.2	-0.4	2.9	2.2	2.5	1.8		1.8	-15.0	-5.2	0.1	1.4
		Julio	-1.0	-0.1	-0.5	3.0	2.3	2.6	1.8		1.6	-14.8	-5.1	0.2	1.4
		Agosto	-1.2	0.1	-0.5	3.0	2.4	2.6	1.8		1.6	-15.0	-5.1	0.2	1.4
		Septiembre	-1.0	-0.1	-0.5	3.1	2.5	2.7	1.9		1.6	-18.4	-6.4	0.0	1.5
		Octubre	-1.2	-0.3	-0.7	3.1	2.6	2.8	1.9		1.6	-17.1	-5.7	0.2	1.4
		Noviembre	-1.0	-0.2	-0.6	3.1	2.8	2.9	2.0		1.3	-14.7	-4.7	0.5	1.5
		Diciembre	-0.8	-0.1	-0.4	3.1	2.8	2.9	2.1		0.8	-12.6	-4.0	0.7	1.5
	2016	Enero	-0.6	0.3	-0.1	3.2	2.9	3.0	2.2		0.8	-6.5	-1.6	1.4	1.6
		Febrero	-0.7	0.8	0.1	3.2	3.0	3.1	2.3		0.9	-12.5	-3.7	1.0	1.7
		Marzo	-1.0	0.2	-0.4	3.1	3.0	3.0	2.2		0.8	-12.6	-3.9	0.9	1.6
		Abril	-1.4	0.3	-0.5	3.1	3.0	3.0	2.1		0.9	-8.9	-2.5	1.1	1.6
		Mayo	-1.7	0.5	-0.5	3.3	3.1	3.2	2.2		0.7	-10.1	-3.3	1.0	1.6
		Junio	-2.0	0.7	-0.6	3.2	3.2	3.2	2.3		0.3	-9.4	-3.3	1.0	1.6
		Julio	-2.02	0.73	-0.58	3.26	3.02	3.12	2.20		0.22	-10.88	-3.89	0.84	1.57
		Agosto	-1.93	0.60	-0.62	3.29	3.11	3.18	2.23	± 0.09	0.23	-9.63	-3.35	1.00	± 0.11
		Septiembre	-2.2	0.6	-0.8	3.2	3.1	3.2	2.2	± 0.17	0.1	-2.2	-0.7	1.5	± 0.36
		Octubre	-2.3	0.7	-0.8	3.2	3.1	3.2	2.2	± 0.22	0.1	-0.4	-0.1	1.7	± 0.58
		Noviembre	-2.4	0.7	-0.8	3.2	3.0	3.1	2.1	± 0.27	0.3	1.0	0.5	1.8	± 0.70
		Diciembre	-2.4	0.7	-0.8	3.2	3.1	3.2	2.2	± 0.30	0.6	2.9	1.4	2.0	± 0.76
	2017	Enero	-2.6	0.5	-1.0	3.2	3.1	3.2	2.1	± 0.33	0.7	4.3	1.9	2.1	± 0.81
		Febrero	-2.7	0.2	-1.2	3.2	3.2	3.2	2.1	± 0.35	0.8	12.2	4.3	2.6	± 0.86
		Marzo	-2.6	0.5	-1.0	3.2	3.2	3.2	2.1	± 0.35	1.2	10.5	4.2	2.6	± 0.91
		Abril	-2.4	0.3	-1.0	3.2	3.1	3.1	2.1	± 0.36	1.0	4.5	2.1	2.1	± 0.96
		Mayo	-2.2	0.3	-0.9	3.2	3.0	3.1	2.1	± 0.38	1.3	3.5	2.1	2.1	± 0.98
		Junio	-1.9	0.3	-0.8	3.2	3.0	3.1	2.1	± 0.41	1.5	1.5	1.5	2.0	± 0.99
		Julio	-1.7	0.2	-0.7	3.2	3.2	3.2	2.2	± 0.44	1.6	3.1	2.1	2.2	± 1.01
		Agosto	-1.6	0.2	-0.7	3.3	3.2	3.2	2.3	± 0.44	1.5	3.8	2.3	2.3	± 1.04
		Septiembre	-1.6	0.2	-0.7	3.3	3.2	3.2	2.3	± 0.43	1.5	1.2	1.4	2.1	± 1.08
		Octubre	-1.6	0.3	-0.6	3.3	3.1	3.2	2.2	± 0.42	1.4	1.6	1.5	2.1	± 1.09
		Noviembre	-1.6	0.3	-0.6	3.3	3.1	3.2	2.2	± 0.41	1.4	3.9	2.2	2.2	± 1.08
		Diciembre	-1.5	0.3	-0.6	3.3	3.1	3.2	2.3	± 0.40	1.4	6.5	3.1	2.4	± 1.06

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de agosto de 2016

Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU. Tasas mensuales de crecimiento												
IPC												
Subyacente												
Residual												
TOTAL												
TOTAL 100%												
IR Diciembre '15												
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)												
Enero												
2014												
2015												
2016												
2017												
Febrero												
2014												
2015												
2016												
2017												
Marzo												
2014												
2015												
2016												
2017												
Abril												
2014												
2015												
2016												
2017												
Mayo												
2014												
2015												
2016												
2017												
Junio												
2014												
2015												
2016												
2017												
Julio												
2014												
2015												
2016												
2017												
Agosto												
2014												
2015												
2016												
2017												
Septiembre												
2014												
2015												
2016												
2017												
Octubre												
2014												
2015												
2016												
2017												
Noviembre												
2014												
2015												
2016												
2017												
Diciembre												
2014												
2015												
2016												
2017												

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 29 de agosto de 2016



III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan algo por encima del máximo del ciclo anterior, aunque con tendencia a descender. Los niveles en la vivienda usada están claramente por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas, así como los efectos de las hipotecas en los precios de la vivienda de segunda mano.

Los datos del mercado inmobiliario de EEUU fueron mejores a lo previsto, mejorando las expectativas de crecimiento del sector.

Dentro de los indicadores de volumen en julio destacan de nuevo los de la vivienda nueva, que suben 14.9pp más de lo previsto. Del mismo modo, la viviendas iniciadas registraron una subida 7.2pp superior a la prevista. Sin embargo, las ventas de vivienda usada suben un 4.3% menos de lo esperado, así como los permisos de vivienda que también lo hacen ligeramente por debajo de las expectativas.

La contención de los precios de la vivienda nueva es un hecho positivo pues alcanza niveles muy elevados, superiores al máximo cíclico anterior, descontando la inflación.

Otro elemento destacable es el descenso en los tipos hipotecarios en valores nominales.

En definitiva, desaparecen los signos de agotamiento de la tendencia alcista del mercado inmobiliario americano, previendo un crecimiento estable en los próximos meses (en este informe se han incluido por primera vez previsiones para el año 2017)

Gráfico A

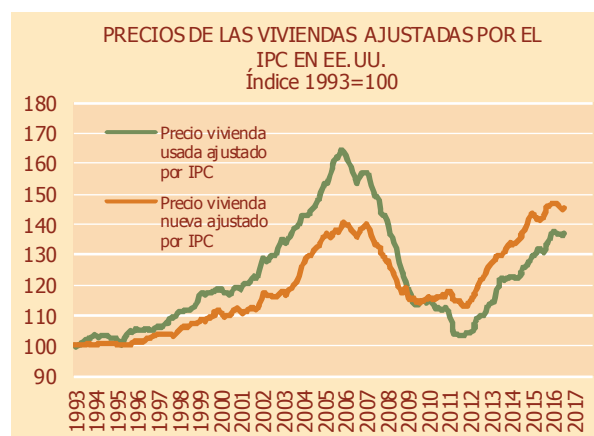
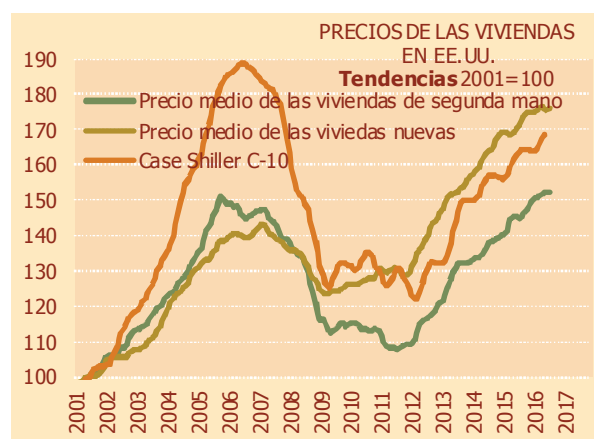


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de agosto de 2016

Gráfico III.3.1.a

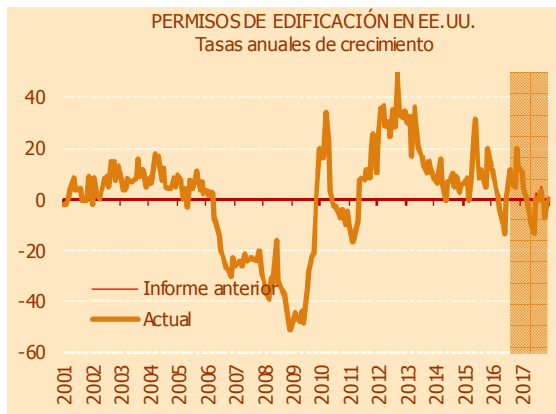


Gráfico III.3.1.b

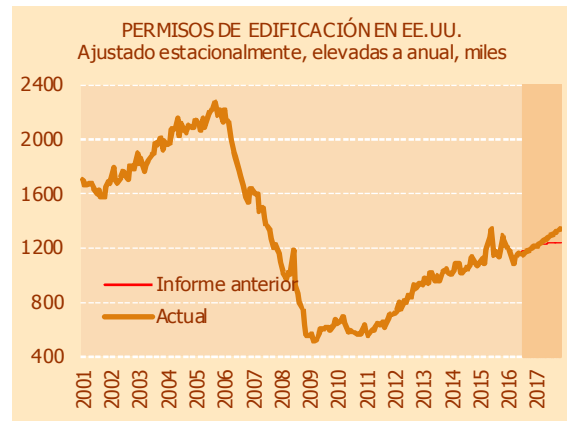


Gráfico III.3.2a

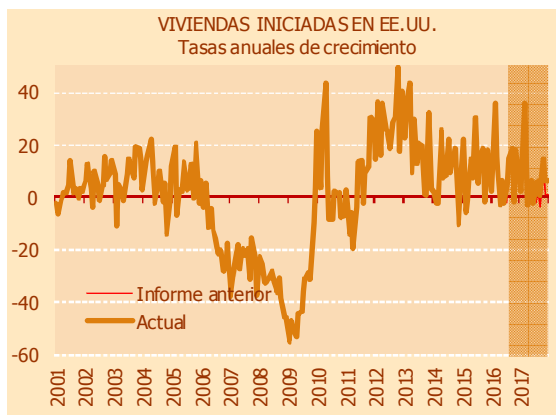


Gráfico III.3.2b



Gráfico III.3.3a

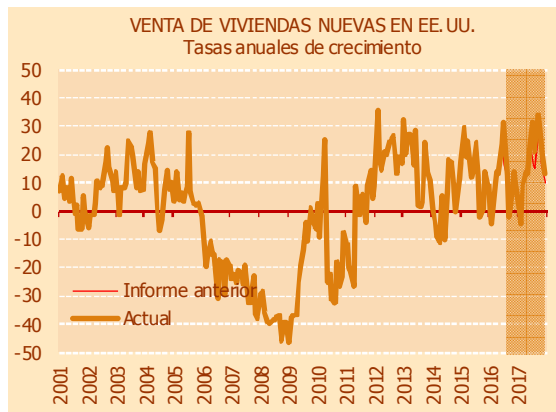
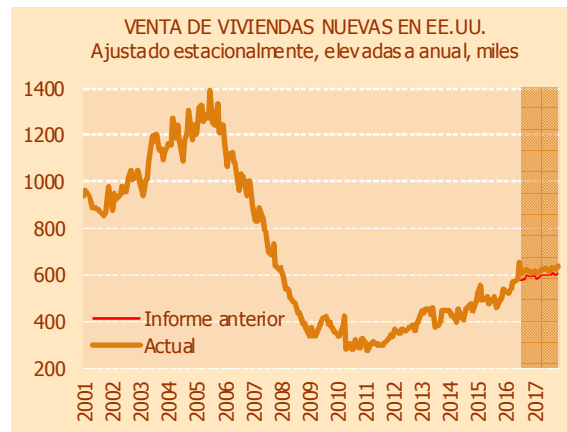


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 23 de agosto de 2016



Gráfico III.3.4a

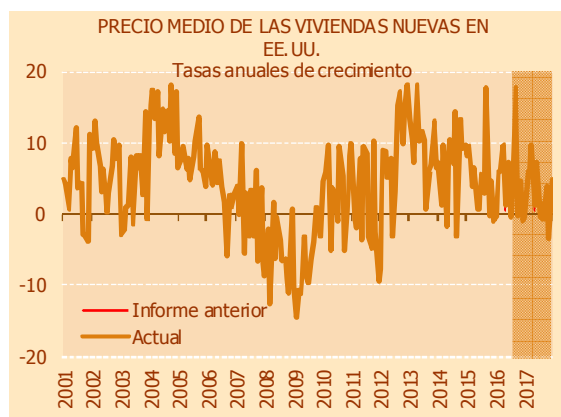


Gráfico III.3.4b

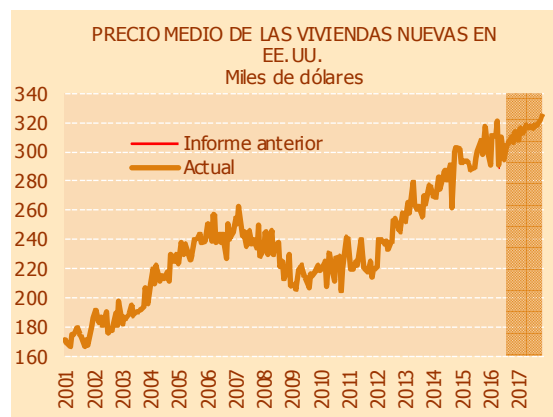


Gráfico III.3.5a

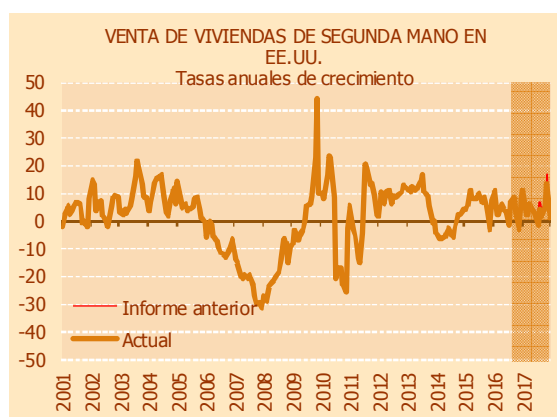


Gráfico III.3.5b



Gráfico III.3.6a

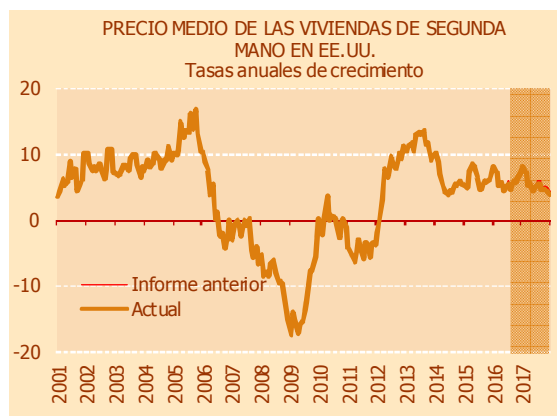
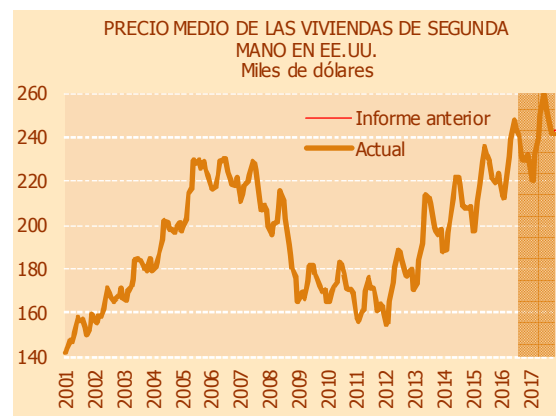


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
 Fecha: 23 de agosto de 2016

IV. ESPAÑA

La producción de Energía en junio provoca una revisión a la baja en las perspectivas del IPI. 0.3 pp hasta el 3.6% (± 0.9) para 2016 y 0.1 pp hasta el 3.6% (± 2.9) para 2017.

Los datos de julio no producen revisiones importantes en la inflación media prevista para 2016, que será negativa del 0.3% (± 0.26).

Los datos de afiliación a la Seguridad Social de julio moderan el escenario anterior: la afiliación crecerá un 3.0% en 2016 y el empleo EPA un 2.8%.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
				Predicciones		
				2016	2017	
				(± 0.3)	(± 1.4)	
PIB pm.¹		-2.6	-1.7	1.4	3.2	
Demanda	Gasto en consumo privado	-3.5	-3.1	1.2	3.1	3.0
	Gasto en consumo final AA.PP.	-4.5	-2.8	0.0	2.7	0.8
	Formación bruta de capital fijo	-7.1	-2.5	3.5	6.4	3.9
	Activos fijos materiales	-8.3	-3.4	3.7	7.2	4.3
	Construcción	-8.3	-7.1	-0.2	5.3	2.1
	Bienes de equipo y activos cultivad	-8.4	3.9	10.5	10.5	7.4
	Contribución Demanda Doméstica	-4.7	-3.1	1.6	3.7	3.0
	Exportación de Bienes y Servicios	1.1	4.3	5.1	5.4	5.0
Oferta VAB	Importación de Bienes y Servicios	-6.2	-0.3	6.4	7.5	5.2
	Contribución Demanda Externa	2.1	1.4	-0.2	-0.5	0.0
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesc	-11.0	16.5	-3.7	1.9	1.8
	Industria	-4.9	-5.2	1.2	3.4	2.3
	Industria manufacturera	-5.3	-1.4	2.2	3.7	3.3
	Construcción	-14.3	-9.8	-2.1	5.2	1.1
	Servicios	-0.4	-0.6	1.9	3.1	3.6
	Servicios de mercado	-0.2	-0.5	2.7	3.7	4.1
Precios IPC²	Admón. Pública, sanidad y educación	-0.8	-1.1	-0.4	1.7	2.3
	Impuestos	-4.4	-2.9	0.8	2.8	1.5
	Total	0.0	1.4	-0.2	-0.5	-0.3
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)³	Subyacente	1.6	1.4	0.0	0.6	0.8
	dic / dic	-0.1	0.3	-1.0	0.0	0.8
	Total	-6.4	-1.8	1.6	3.3	3.6
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA⁴						
Ocupados		-4.3	-2.8	1.2	3.0	2.8
Agricultura y pesca		-1.6	-0.9	-0.1	0.1	3.8
Industria		-4.6	-5.2	1.0	4.3	1.2
Construcción		-17.3	-11.4	-3.5	8.1	0.1
Servicios		-3.0	-1.7	1.7	2.6	3.3
Activos		0.0	-1.1	-1.0	-0.1	-0.2
Tasa de paro		24.8	26.1	24.4	22.1	19.8
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL¹						
Ocupados a Tiempo Completo		-4.9	-3.5	1.1	3.0	3.0

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 25 de agosto de 2016 (2) 12 de agosto de 2016
(3) 5 de agosto de 2016 (4) 2 de agosto de 2016

Gráfico IV.1

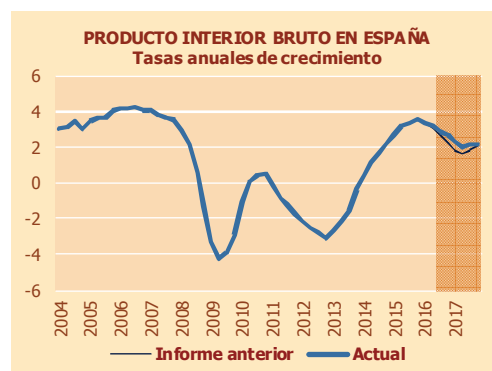


Gráfico IV.2

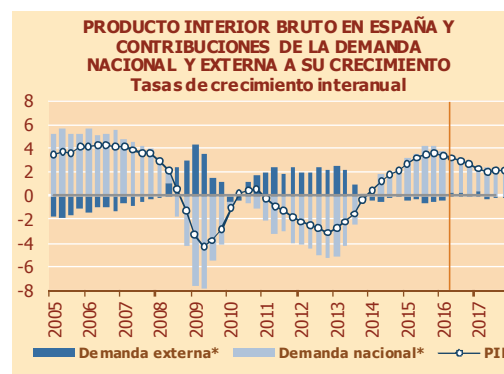


Gráfico IV.3



Gráfico IV.4

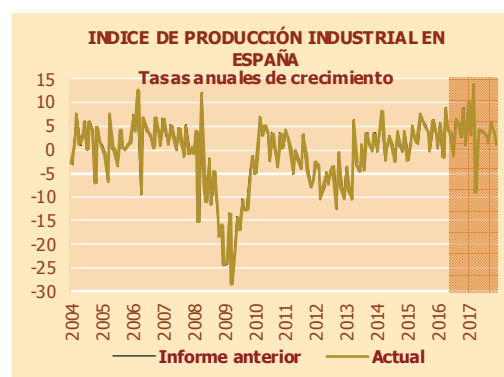
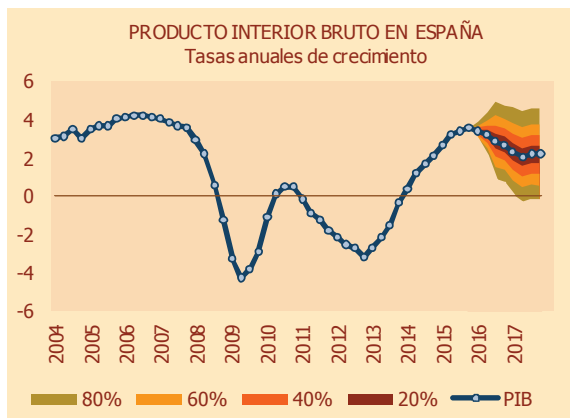
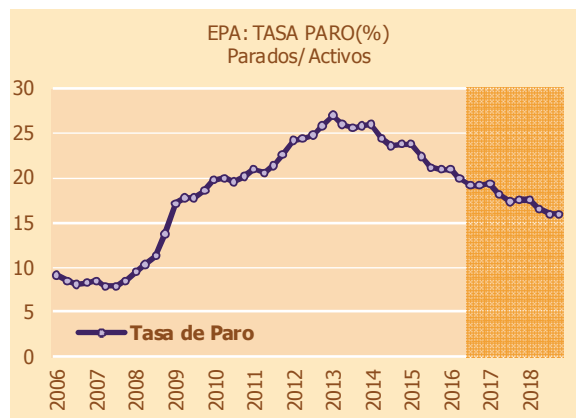


Gráfico IV.5



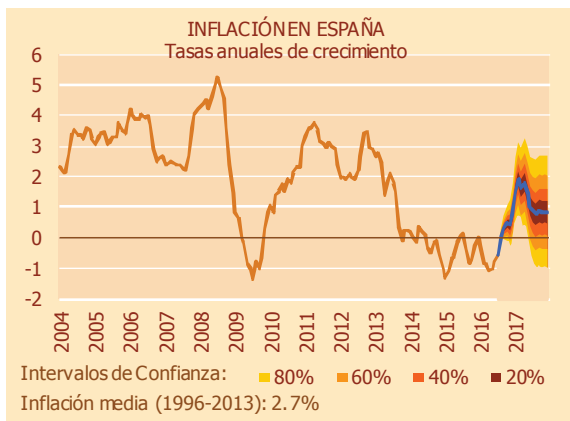
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 25 de agosto de 2016

Gráfico IV.6



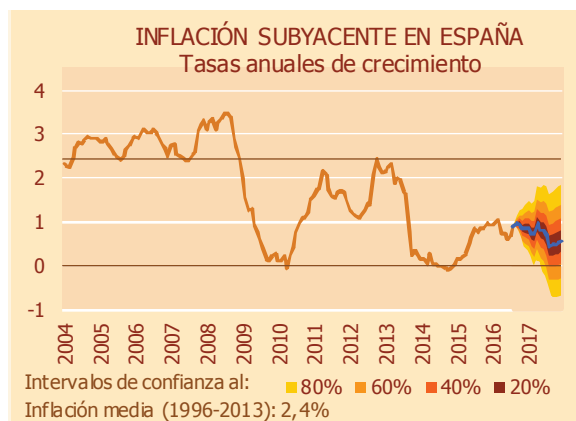
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 2 de agosto de 2016

Gráfico IV.7



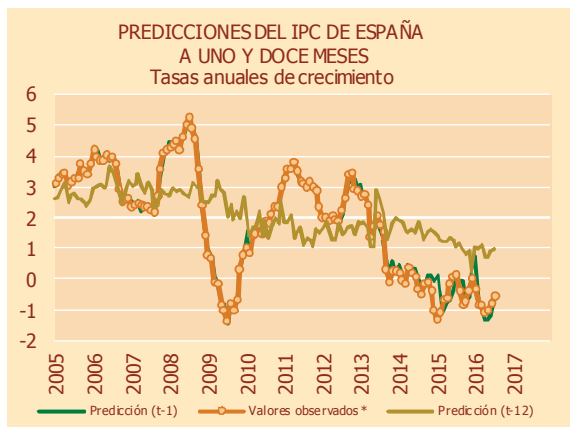
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Gráfico IV.8



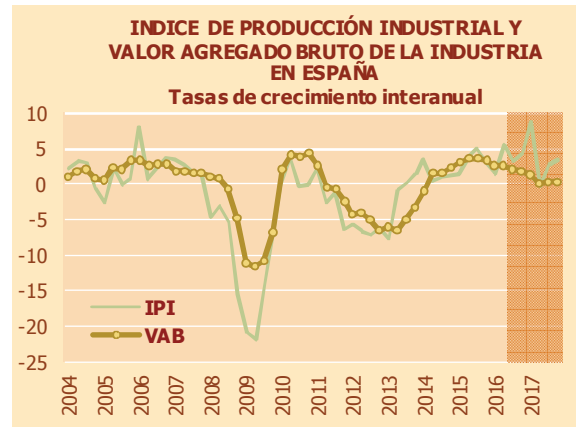
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 5 de agosto de 2016

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Según el dato de la Contabilidad Nacional Trimestral publicado el 25 de agosto por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía española creció un 0.8% en el segundo trimestre de 2016. En términos interanuales la variación del PIB asciende al 3.2%, observándose una deceleración de dos décimas respecto al dato del anterior trimestre.

La cifra está una décima por encima de las previsiones del BIAM, siendo muy destacable que también lo está sobre la propia estimación anticipada del INE publicada el día 29 de julio.

El factor que más positivamente sorprende son las Exportaciones, que crecieron un 4.5% trimestral, 2.7 puntos porcentuales (pp.) sobre la previsión. Dentro de los elementos que las componen, fueron Mercancías y Servicios No Turísticos los que más sobrepasaron los pronósticos. En sentido contrario sorprendió a la baja el Consumo Final de las Administraciones Públicas (AAPP). Se observó una reducción del 1.7% cuando las previsiones del BIAM contemplaban un aumento del 0.6%.

El efecto agregado de los anteriores cambios propicia que las previsiones sobre el PIB español se revisen al alza. El crecimiento será del 3.1%(±0.8) en 2016 y del 2.1%(±1.7) en 2017, respectivamente 3 y 2 décimas más que en el escenario anterior.

La Demanda Interna aportó 0.2 puntos porcentuales al crecimiento trimestral, mientras que la Demanda Externa proporcionó los 0.6 pp. restantes.

El análisis del crecimiento desagregado por componentes se realiza en el comentario de Situación Económica, al principio de este Boletín. Esta sección se orienta al comentario de los cambios en los pronósticos.

Dentro de los componentes de la Demanda Interna, el Consumo Privado ha experimentado una revisión más importante en lo cualitativo que en lo cuantitativo: se mantiene el 3.4% anual previo previsto para 2016, pero para 2017 se prevé una deceleración hasta el 3.1%. En el cuadro Macro anterior se pronosticaba una aceleración del Consumo Privado en 2017 hasta

el 3.5% debido a unas previsiones del mercado laboral que anticipaban un crecimiento del 3.6% en el empleo EPA del año próximo. El transcurso del verano ha moderado las expectativas laborales, reduciendo la previsión del empleo EPA para 2017 hasta el 3.2%, cuatro décimas menos que en junio. La previsión para el crecimiento del empleo EPA en 2016 apenas se ha reducido una décima durante el verano, hasta el 2.8%.

El Consumo Público experimenta una de las revisiones más importantes del escenario que se presenta, disminuye 7 décimas el crecimiento medio previsto para este año, hasta el 1.0% y aumenta en 5 décimas el crecimiento para 2017 hasta el 1.5% negativo. El descenso de la cifra prevista para 2016 responde al comportamiento del segundo trimestre junto con algunas medidas de control presupuestario instrumentadas hasta la fecha. Estas –Acuerdo de no disponibilidad del 29 de abril y Cierre presupuestario adoptado en julio– permiten que el 1.0% de crecimiento para 2016 consignado en los PGE vigentes, sea un objetivo alcanzable. En cuanto a la cifra de 2017, la previsión se basa en un recorte nominal de aproximadamente 5.000 millones de euros sobre el gasto de 2016. Constituye una traducción del recorte del 0.5% en el déficit estructural prescrito para 2017 y 2018, por el Colegio de Comisarios de la UE en su acuerdo del pasado 27 de julio.

En lo que respecta a la Formación Bruta de Capital Fijo, los pronósticos para 2016 se reducen 0.2 décimas, hasta el 3.9% medio anual. Para 2017 se prevé una deceleración siete décimas más intensa que la anterior, lo que llevaría la tasa media anual al 3.3%. Dada la alta volatilidad de los componentes de la FBKF, la revisión entra dentro de la variabilidad estándar sin que se motive en un cambio de tendencia cualitativo.

El otro componente que registra una revisión más importante en este cuadro macro son las Exportaciones. El crecimiento medio anual previsto para 2016 pasa a ser de un 5.0%, 1.7 pp. mayor que el anterior. Para 2017 la revisión es de 1.0 pp., alcanzando el 4.8%. La revisión se origina en el dato al alza del segundo trimestre, ya que ninguna otra de las variables utilizadas para su previsión, ha mostrado una mejora clara. El escenario de crecimiento previsto en la Euro Área sigue siendo del 1.6% (±0.9) en 2016 y el 1.5% (±1.2) en 2017.

El pronóstico sobre las Importaciones varía mucho menos, tanto que como en el caso de la FBKF puede considerarse tal variación como poco significativa. Para 2016 se prevé un crecimiento del 5.2%, 5 décimas más que el resultado anterior. Para 2017, la cifra prevista es del 5.1%, 7 décimas menos que el resultado previo. Tras la revisión a la baja del pronóstico de 2017 se encuentra el menor crecimiento previsto del Consumo Privado

El efecto agregado de los anteriores cambios propicia que las previsiones sobre el PIB español se revisen al alza. El crecimiento será del 3.1% (± 0.8) en 2016 y del 2.1% (± 1.7) en 2017, respectivamente 3 y 2 décimas más que en el escenario anterior.

La Demanda Interna pasa a aportar 3.0 pp en 2016 y 2.1 pp en 2017 dos y tres décimas menos, respectivamente, que en el escenario previo. La Demanda Externa pasa a registrar una aportación neutra al crecimiento, de 0.0 pp, en ambos años.

Los mayores riesgos de este escenario los constituyen, por un lado, la materialización final de la restricción fiscal comprometida con la Unión Europea, ya que diversos enfoques pueden tener efectos muy distintos en el crecimiento. Por otro, la evolución del Sector Exterior en un contexto de Demanda Interna decelerando, adquiere mayor importancia.

De cumplirse estos pronósticos, el PIB español en términos reales alcanzaría su umbral pre-crisis durante el tercer trimestre de 2017, nueve años después de haber iniciado su descenso.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-2.4	-0.3	-11.7	0.8	-8.0	-6.9	-2.9	7.4	-0.8	1.9	-1.0	
	2012	-3.5	-4.5	-8.3	-8.4	-8.3	-7.1	-4.7	1.1	-6.2	2.1	-2.6	
	2013	-3.1	-2.8	-7.1	3.9	-3.4	-2.5	-3.1	4.3	-0.3	1.4	-1.7	
	2014	1.2	0.0	-0.2	10.5	3.7	3.5	1.6	5.1	6.4	-0.2	1.4	
	2015	3.1	2.7	5.3	10.5	7.2	6.4	3.7	5.4	7.5	-0.5	3.2	
	2016	3.4	0.8	2.1	7.4	4.3	3.9	3.0	5.0	5.2	0.0	3.1 (±0.8)	
	2017	3.0	-1.2	1.8	6.1	3.5	3.3	2.2	4.8	5.1	0.0	2.2 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2014	I	0.3	0.0	-6.5	15.5	1.0	1.4	0.8	4.6	6.2	-0.4	0.4
		II	1.1	0.2	0.8	11.6	4.7	4.3	1.8	2.8	5.2	-0.6	1.2
		III	1.4	0.2	1.3	7.4	3.6	3.4	1.8	6.4	7.3	-0.1	1.7
		IV	1.8	-0.5	4.1	8.1	5.6	4.9	2.1	6.5	6.8	0.1	2.1
	2015	I	2.5	1.5	6.2	8.7	7.0	6.1	3.1	5.8	7.6	-0.4	2.7
		II	2.9	2.5	5.2	10.4	7.1	6.3	3.5	6.0	7.4	-0.3	3.2
		III	3.5	3.0	5.2	11.5	7.6	6.7	4.1	4.5	7.2	-0.7	3.4
		IV	3.5	3.7	4.6	11.2	7.1	6.4	4.2	5.3	7.7	-0.6	3.5
	2016	I	3.7	2.6	3.1	9.7	5.7	5.2	3.8	3.7	5.4	-0.4	3.4
		II	3.6	0.1	2.1	7.5	4.4	4.0	3.1	6.8	6.6	0.2	3.2
		III	3.3	0.2	1.8	6.5	3.7	3.4	2.6	4.7	4.1	0.3	2.9 (±0.3)
		IV	3.2	0.4	1.5	6.2	3.4	3.1	2.7	4.7	5.0	0.0	2.7 (±0.9)
	2017	I	3.1	-2.2	2.0	6.2	3.7	3.4	2.0	6.8	6.0	0.3	2.3 (±1.6)
		II	3.2	-0.5	1.4	5.9	3.1	3.0	2.3	3.3	4.5	-0.3	2 (±1.6)
		III	2.9	-0.8	1.8	6.1	3.6	3.4	2.2	4.4	4.9	-0.1	2.2 (±1.8)
		IV	2.9	-1.3	2.2	6.1	3.8	3.5	2.2	4.6	4.9	0.0	2.2 (±1.9)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo			Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demand a Externa (1)	PIB real (2)		
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-2.4	-0.3	-11.7	0.8	-8.0	-6.9	-2.9	7.4	-0.8	1.9	-1.0	
	2012	-3.5	-4.5	-8.3	-8.4	-8.3	-7.1	-4.7	1.1	-6.2	2.1	-2.6	
	2013	-3.1	-2.8	-7.1	3.9	-3.4	-2.5	-3.1	4.3	-0.3	1.4	-2.6	
	2014	1.2	0.0	-0.2	10.5	3.7	3.5	1.6	5.1	6.4	-0.2	-1.7	
	2015	3.1	2.7	5.3	10.5	7.2	6.4	3.7	5.4	7.5	-0.5	1.4	
	2016	3.4	0.8	2.1	7.4	4.3	3.9	3.0	5.0	5.2	0.0	3.1 (±0.8)	
	2017	3.0	-1.2	1.8	6.1	3.5	3.3	2.2	4.8	5.1	0.0	2.2 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	0.0	0.0	-0.8	2.1	0.4	0.4	0.4	1.6	1.8	0.0	0.4
		II	0.5	-0.2	2.8	2.0	2.5	2.1	0.6	1.2	1.7	-0.1	0.5
		III	0.5	0.0	0.7	1.6	1.0	0.9	0.5	3.3	3.3	0.1	0.6
		IV	0.8	-0.3	1.3	2.1	1.6	1.4	0.6	0.2	-0.2	0.1	0.7
	2015	I	0.8	1.9	1.3	2.7	1.7	1.6	1.4	1.0	2.6	-0.4	0.9
		II	0.8	0.7	1.9	3.5	2.6	2.3	1.0	1.4	1.5	0.0	1.0
		III	1.1	0.5	0.7	2.7	1.5	1.3	1.2	1.8	3.1	-0.3	0.8
		IV	0.7	0.4	0.6	1.8	1.1	1.1	0.6	0.9	0.3	0.2	0.8
	2016	I	0.9	0.8	-0.2	1.4	0.4	0.4	1.0	-0.5	0.3	-0.3	0.8
		II	0.7	-1.7	0.9	1.4	1.3	1.1	0.2	4.5	2.7	0.6	0.8
		III	0.8	0.6	0.4	1.7	0.8	0.7	0.7	-0.1	0.6	-0.2	0.5 (±0.3)
		IV	0.7	0.7	0.3	1.6	0.9	0.8	0.7	0.9	1.1	-0.1	0.6 (±0.9)
	2017	I	0.9	-1.8	0.3	1.4	0.7	0.7	0.3	1.4	1.3	0.1	0.4 (±1.6)
		II	0.7	0.0	0.4	1.1	0.7	0.7	0.6	1.1	1.3	0.0	0.5 (±1.6)
		III	0.6	0.2	0.8	1.9	1.3	1.1	0.6	1.0	1.1	0.0	0.6 (±1.8)
		IV	0.7	0.2	0.7	1.6	1.1	1.0	0.6	1.1	1.1	0.0	0.6 (±1.9)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 25 de agosto de 2016



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA										
Tasas medias y anuales de crecimiento										
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación			
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	4.4	-1.3	-0.2	-12.8	0.6	0.9	0.7	-5.6	-1.0
	2012	-11.0	-5.3	-4.9	-14.3	-0.2	-0.8	-0.4	-4.4	-2.6
	2013	16.5	-1.4	-5.2	-9.8	-0.5	-1.1	-0.6	-2.9	-1.7
	2014	-3.7	2.2	1.2	-2.1	2.7	-0.4	1.9	0.8	1.4
	2015	1.9	3.7	3.4	5.2	3.7	1.7	3.1	2.8	3.2
	2016	1.8	3.3	2.3	1.1	4.1	2.3	3.6	1.5	3.1 (±0.8)
	2017	-0.3	0.2	0.5	-1.2	3.6	2.2	3.2	0.9	2.2 (±1.7)
TASAS ANUALES	2014	I	3.2	1.6	-0.8	1.9	-0.5	1.3	-0.4	0.4
		II	-6.0	2.4	1.5	2.6	-0.5	1.8	0.8	1.2
		III	-2.9	2.2	1.5	3.0	-0.5	2.1	1.3	1.7
		IV	-8.7	2.6	2.5	3.4	-0.2	2.5	1.7	2.1
	2015	I	-4.0	2.8	3.0	3.4	0.9	2.7	2.3	2.7
		II	2.0	3.8	3.6	3.7	1.1	3.0	2.6	3.2
		III	3.7	4.3	3.8	3.7	2.2	3.3	2.7	3.4
		IV	6.2	4.1	3.4	3.8	2.4	3.4	3.6	3.5
	2016	I	5.5	4.3	2.6	4.0	2.2	3.5	3.0	3.4
		II	3.5	3.9	2.6	4.1	2.3	3.6	2.2	3.2
		III	0.6	2.9	2.1	4.0	2.4	3.6	1.2	2.9 (±0.3)
		IV	-2.0	2.1	1.8	4.2	2.4	3.8	-0.2	2.7 (±0.9)
	2017	I	-1.2	1.0	1.3	4.0	2.0	3.5	-0.1	2.3 (±1.6)
		II	-0.2	-0.1	0.1	3.4	2.4	3.2	0.6	2 (±1.6)
		III	0.1	-0.1	0.3	3.5	1.9	3.1	1.6	2.2 (±1.8)
		IV	0.1	0.0	0.5	3.5	2.3	3.2	1.4	2.2 (±1.9)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuest os	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	4.4	-1.3	-0.2	-12.8	0.6	0.9	0.7	-5.6	-1.0	
	2012	-11.0	-5.3	-4.9	-14.3	-0.2	-0.8	-0.4	-4.4	-2.6	
	2013	16.5	-1.4	-5.2	-9.8	-0.5	-1.1	-0.6	-2.9	-1.7	
	2014	-3.7	2.2	1.2	-2.1	2.7	-0.4	1.9	0.8	1.4	
	2015	1.9	3.7	3.4	5.2	3.7	1.7	3.1	2.8	3.2	
	2016	1.8	3.3	2.3	1.1	4.1	2.3	3.6	1.5	3.1 (±0.8)	
	2017	-0.3	0.2	0.5	-1.2	3.6	2.2	3.2	0.9	2.2 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2014	I	-5.2	0.8	0.9	-1.4	0.9	-0.3	0.6	0.3	0.4
		II	-4.9	0.4	0.7	0.0	1.0	0.0	0.7	0.1	0.5
		III	1.0	0.5	0.3	2.1	0.9	-0.2	0.6	0.1	0.6
		IV	0.2	0.9	0.6	2.5	0.6	0.3	0.5	1.2	0.7
	2015	I	-0.3	0.9	1.4	1.2	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
		II	1.0	1.4	1.2	-0.1	1.3	0.3	1.1	0.4	1.0
		III	2.7	1.0	0.5	1.3	0.9	0.8	0.9	0.2	0.8
		IV	2.7	0.7	0.3	1.5	0.7	0.5	0.6	2.0	0.8
	2016	I	-1.0	1.1	0.7	-0.1	1.0	0.6	0.9	0.4	0.8
		II	-0.9	1.1	1.2	-0.5	1.4	0.4	1.1	-0.5	0.8
		III	-0.2	0.0	-0.1	-0.3	0.8	0.9	0.9	-0.7	0.5 (±0.9)
		IV	0.1	0.0	0.0	-0.1	0.9	0.5	0.8	0.6	0.6 (±1.6)
	2017	I	-0.1	0.0	0.2	-0.2	0.8	0.2	0.6	0.5	0.4 (±1.6)
		II	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.8	0.9	0.8	0.3	0.5 (±1.8)
		III	0.1	0.0	0.1	-0.6	0.9	0.4	0.8	0.3	0.6 (±1.9)
		IV	0.1	0.0	0.2	-0.7	0.9	0.8	0.9	0.3	0.6 (±1.9)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 25 de agosto de 2016



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-8.0	-6.4	
	2013	-12.1	-1.3	-2.2	1.1	-2.7	-2.7	-1.5	-1.8	
	2014	-1.6	2.3	2.0	1.6	3.2	-1.5	2.3	3.3	
	2015	3.0	1.1	1.3	7.2	4.0	0.7	3.9	3.3	
	2016	1.9	3.8	3.6	9.0	3.2	-2.0	4.9	3.6 (±0.9)	
	2017	2.9	3.4	3.4	6.9	2.9	1.0	4.2	3.6 (±2.9)	
	2018	2.5	3.5	3.4	7.1	3.4	0.3	4.5	3.7 (±3)	
TASAS ANUALES	2015	I	2.8	-1.1	-0.8	2.3	2.3	1.8	1.3	1.4
		II	3.2	0.4	0.7	6.5	5.2	2.6	4.0	3.7
		III	5.8	2.8	3.0	11.9	4.4	2.1	5.8	5.0
		IV	0.6	2.3	2.2	8.8	4.0	-4.1	4.7	3.0
	2016	I	-3.1	2.0	1.6	6.4	2.1	-5.6	3.0	1.4
		II	4.8	5.8	5.7	12.7	4.4	-2.0	7.1	5.4
		III	2.9	3.8	3.7	8.2	3.4	-2.5	4.8	3.3
		IV	3.0	3.5	3.5	8.5	2.8	2.5	4.6	4.2
	2017	I	11.5	9.1	9.3	13.9	7.8	4.6	9.9	9.0
		II	-2.9	-0.7	-0.9	1.7	-0.9	-1.5	-0.2	-0.4
		III	0.9	2.6	2.5	6.0	2.1	0.4	3.3	2.7
		IV	2.9	3.0	3.0	6.8	3.0	0.6	4.1	3.5
	2018	I	-1.0	0.3	0.2	3.6	0.6	-0.7	1.3	1.0
		II	7.1	6.7	6.7	11.1	6.6	1.6	8.0	6.9
		III	1.0	2.4	2.3	6.0	2.5	-0.1	3.4	2.7
		IV	2.9	4.5	4.4	7.6	3.8	0.5	5.1	4.3

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	-2.6	-3.6	-0.3	-2.2	0.5	10.0	7.6
Febrero	-3.4	-8.8	2.9	1.1	5.5	3.0	3.0
Marzo	-10.3	-10.4	8.0	5.0	-1.6	13.9	-6.5
Abril	-7.8	6.3	-2.2	2.4	8.9	-9.1	16.3
Mayo	-4.8	-3.1	0.6	1.4	4.0	4.0	5.2
Junio	-7.3	-4.8	2.8	7.4	3.6	3.6	0.6
Julio	-4.5	1.0	1.0	6.1	-1.1	3.9	4.9
Agosto	-3.5	-4.3	-2.5	5.1	6.3	2.8	2.4
Septiembre	-12.4	3.6	3.7	3.9	5.7	1.5	0.7
Octubre	-0.6	1.1	0.9	-0.2	2.6	5.9	5.2
Noviembre	-7.8	-0.1	-0.3	6.1	8.8	3.2	3.0
Diciembre	-10.2	3.5	3.7	3.5	1.0	1.1	5.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de agosto de 2016

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
			Pesos	2015			Tasas anuales medias				
				Oct	Nov	Dic	2015	2016	2017	2018	
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	-41.6	-55.1	-56.8	-40.8	-36.3	-45.7	-8.4	
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-5.6	-3.4	-7.3	0.1	-9.0	-10.3	0.0	
			11.2	-14.0	-15.0	-18.4	-8.3	-13.9	-14.0	-0.5	
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	-2.6	6.4	4.4	1.0	1.8	1.0	0.0	
		11 Fabricación de bebidas	35.1	-11.2	0.2	-5.1	-0.6	-1.0	-0.5	-0.2	
		12 Industria del tabaco	3.0	-10.6	-8.3	-0.8	-15.7	-11.1	-9.8	-1.0	
		13 Industria textil	11.0	2.2	9.7	7.8	5.3	6.9	6.9	0.4	
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-3.9	20.0	4.7	-6.7	14.6	5.8	0.4	
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	2.3	0.3	-5.2	0.0	-4.1	-3.4	-0.2	
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	1.9	9.5	5.7	5.6	4.8	4.0	0.7	
		17 Industria del papel	27.0	2.0	6.3	6.2	3.3	1.4	-0.3	0.0	
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	13.3	5.8	1.3	2.4	-2.1	-2.5	-0.1	
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	15.2	4.5	8.2	6.5	-1.5	0.8	0.1	
		20 Industria química	59.8	2.9	8.1	3.7	4.1	1.7	-0.4	0.0	
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.6	11.0	4.3	4.0	8.1	2.1	0.2	
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	2.3	9.4	8.1	6.1	5.6	4.6	0.3	
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	0.5	6.1	10.6	4.5	-0.8	-3.0	0.2	
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	-2.5	-1.4	-0.2	-0.1	2.3	4.0	0.2	
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	6.7	11.3	6.0	6.0	1.7	0.6	0.5	
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-0.8	6.7	-4.6	8.9	-3.7	-6.1	-0.3	
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	-3.3	5.6	7.1	3.4	-1.9	-0.4	0.4	
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	4.7	2.4	-7.6	1.0	4.5	-0.8	-0.2	
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.3	24.8	27.5	13.6	13.0	5.8	0.5	
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-14.3	-2.6	-3.2	-3.4	4.6	-1.3	-0.1	
		31 Fabricación de muebles	18.7	-2.8	10.0	2.0	5.7	1.3	-0.2	0.6	
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	4.9	-0.7	0.5	4.8	2.7	3.6	0.2	
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	2.9	3.9	10.6	8.7	4.5	2.8	0.2	
				819.7	1.2	7.8	5.0	3.9	3.2	1.3	0.2
			D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	143.9	-4.0	-0.1	-4.1	0.2	-4.0	-1.8	-0.4
			E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	25.1	-21.9	-20.3	-16.1	1.1	1.7	2.0	0.2
				999.89	-0.2	6.1	3.5	3.3	3.6	3.6	3.7

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de agosto de 2016



IV.2. INFLACIÓN

El IPC español registró una variación anual del 0.6% negativo en julio, acelerando dos décimas respecto al mes anterior. En términos mensuales se produjo un descenso del 0.7%. La tasa finalmente observada estuvo en perfecta línea con la prevista por el BIAM.

De la coincidencia entre el dato observado y el predicho puede deducirse que no se produjeron desviaciones importantes en agregados con peso significativo. Efectivamente, este es el caso para los bienes y servicios incluidos dentro de la inflación subyacente. Sin embargo no es así fuera de la inflación subyacente, donde se observaron sendos errores significativos en los grupos especiales de Energía y de Alimentación No Elaborada. Dichas sorpresas fueron de signo contrario, al alza en ANE y a la baja en ENE, cancelándose mutuamente.

A partir del mes de agosto se reduce considerablemente el efecto base de los precios del crudo. Como consecuencia la inflación interanual pasa a tasas positivas que se aceleran hasta el 0.8% (± 0.99) interanual previsto para diciembre. La inflación subyacente mantiene la tónica establemente baja con un 0.8% (± 0.15) previsto para este año.

La sorpresa a la baja en Energía se produce en los carburantes, donde se observa una bajada intermensual del 2.0%, contra una previsión también negativa pero menos intensa del 0.3%. Gasolinas y gasóleos de automoción redujeron sus precios de venta especialmente en la segunda quincena del mes de julio, datos con los que no se contaba a la hora de efectuar las anteriores previsiones (Gráfico IV.2.7).

La sorpresa al alza en ANE se produce sobre todo por el comportamiento de las Frutas Frescas en particular los cítricos y alguna fruta de temporada.

En cuanto a las previsiones, tras los datos de julio, el pronóstico sobre la componente subyacente se mantiene en una línea muy similar a la anterior: la inflación subyacente media anual prevista. para 2016 se sitúa en el 0.8% (± 0.15). Para 2017 se desaceleraría hasta el 0.5%

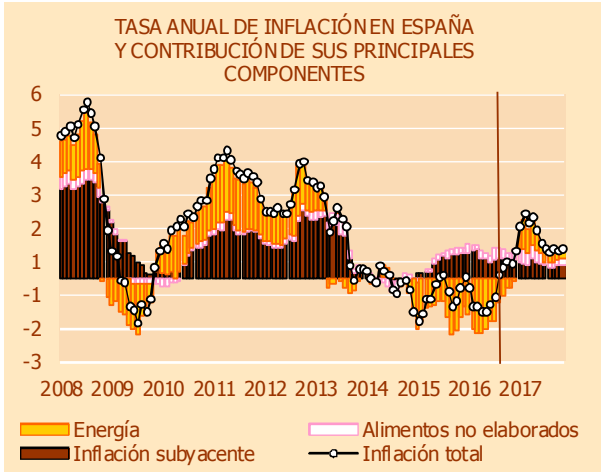
(± 0.95). Esta trayectoria es achacable a la evolución prevista de los Bienes Industriales No Energéticos, en este momento cercana a cero como dato medio del año próximo.

Respecto a la parte no subyacente de inflación, los mercados de futuros descuentan, por segundo mes consecutivo, una dinámica de precios estable con ligera tendencia al alza en el BRENT. La dinámica alcista que se produjo durante los meses de abril y mayo no ha tenido continuidad, descontándose unos precios del crudo en el entorno de los 50 dólares en diciembre de 2016 y de 53 dólares en diciembre de 2017. (Gráficos IV.2.6 y IV.2.8). De manera muy relevante, desde el mes de agosto hasta final del año en curso los precios energéticos reducen su aportación negativa a la tasa interanual de inflación. Ello se debe a la cancelación del efecto base situado en 2015 (Gráfico IV.2.1). A partir de 2017 los precios energéticos empezaran a aportar positivamente a dicha tasa interanual de inflación, siempre y cuando se cumplan las dinámicas previstas en este momento en los precios petroleros.

Las perspectivas de inflación total para 2016 aumentan una décima hasta el 0.3% (± 0.26) negativo. Para 2017 la inflación prevista se incrementa dos décimas hasta el 1.2% (± 1.42) esta revisión proviene de la parte no subyacente, con lo cual tiene un carácter muy volátil y podría ser meramente transitoria.

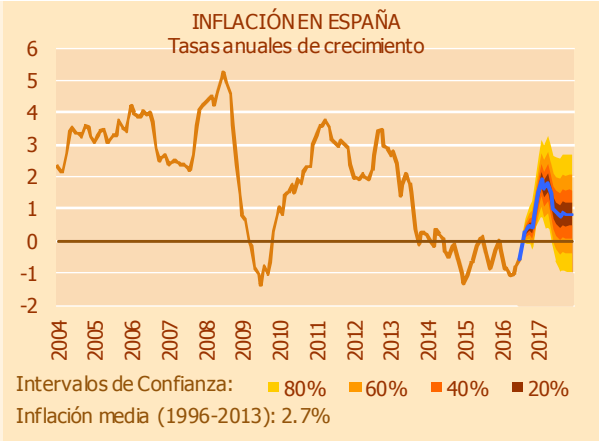
A corto plazo se pronostica que la inflación anual vuelva a tasas positivas en agosto, acelerando hasta el 0.1% (± 0.19). La inflación no volvería a tasas negativas en el resto del año, acelerándose hasta el mes de diciembre donde llegaría al 0.8% (± 0.99). El factor donde se apoya esta evolución sería, como se ha comentado, la trayectoria prevista en los precios energéticos (Ver Cuadros IV.2.2 y IV.2.4). El resto de agregados mantiene una tónica estable, similar a la observada en el momento presente, destacando únicamente la ligera aceleración prevista en los servicios.

Gráfico IV.2.1



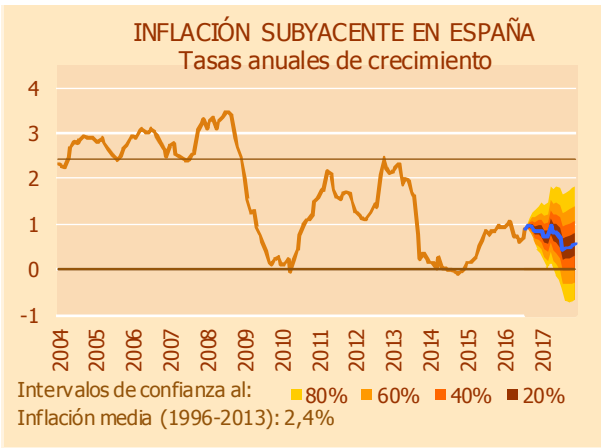
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Gráfico IV.2.2



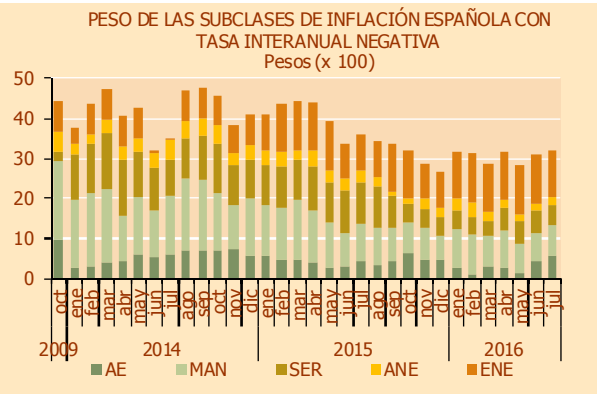
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	jul-16	ago-16	2014	2015	2016	2017
Subyacente	0.7	0,7	0.0	0.6	0,8	0,5
81.41%		(±0,18)			(±0,15)	(±0,94)
Total	-0.6	0,1	-0.2	-0.5	-0,3	1,2
100%		(±0,19)			(±0,26)	(±1,42)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

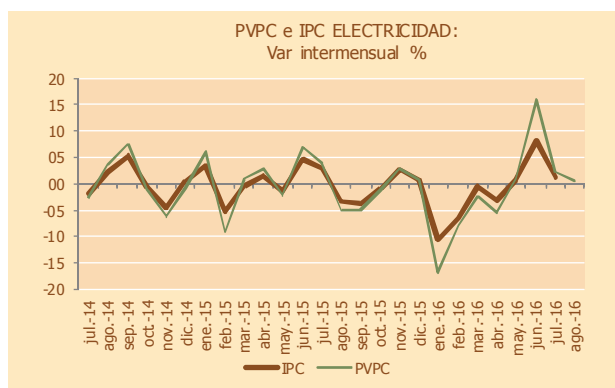
Cuadro IV.2.2

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2106	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto	99.74%	99.99%
	Septiembre	93.29%	99.46%
	Octubre	80.05%	94.78%
	Noviembre	77.72%	92.13%
	Diciembre	59.93%	79.54%
2107	Enero	29.11%	48.66%
	Febrero	19.73%	35.25%
	Marzo	29.56%	46.07%
	Abril	25.19%	39.91%
	Mayo	36.86%	52.17%
	Junio	49.46%	63.92%
	Julio	54.04%	67.59%
	Agosto	56.98%	69.98%
	Septiembre	53.70%	66.94%
	Octubre	54.85%	68.03%
	Noviembre	54.41%	67.60%
	Diciembre	54.68%	67.78%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fechas: 12 de agosto de 2016

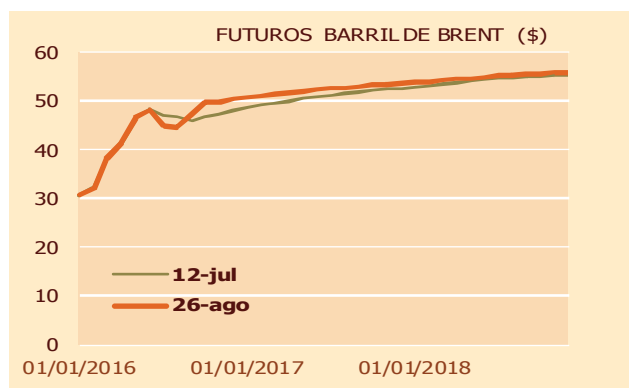


Gráfico IV.2.5



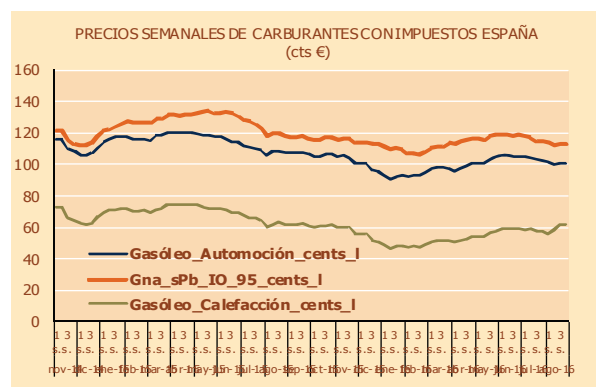
Fuente: PVPC Red Eléctrica Española
Fecha: 12 de agosto de 2016

Gráfico IV.2.6



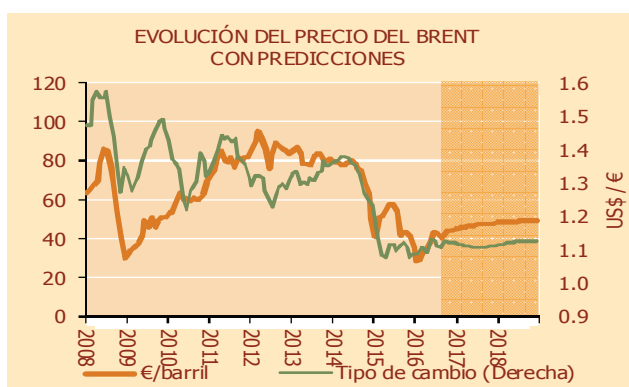
Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA
Fecha: 12 de agosto de 2016

Gráfico IV.2.8



Fuente: EIA & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Cuadro IV.2.3

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA								
Pesos x 1000								
Grupo Especial	ALIMENTOS ELAB.	BIENES IND. NO ENERG.	SERVICIOS	IPC SUBYACENTE	ALIMENTOS NO ELAB.	IPC NO ENERG.	ENERGÍA	IPC TOTAL
2009 Oct ⁽²⁾	96.0	195.1	26.3	317.3	49.4	366.7	78.1	444.8
2014	Ene	29.1	184.4	124.3	337.8	21.1	358.9	74.4
	Feb	40.9	183.1	137.6	361.5	35.4	397.0	74.4
	Mar	41.5	117.3	135.6	294.3	35.0	329.3	74.4
	Abr	60.4	142.7	114.4	317.5	35.0	352.5	74.4
	May	52.4	118.3	106.3	277.1	37.2	314.2	5.3
	Jun	61.4	145.7	87.7	294.7	52.9	347.7	5.3
	Jul	69.4	180.6	101.6	351.6	43.3	394.9	74.4
	Ago	69.4	174.2	112.0	355.6	45.8	401.4	74.4
	Sep	69.4	143.4	126.1	338.9	44.9	383.8	74.4
	Oct	72.8	125.6	101.8	300.2	30.5	330.7	74.4
2015	Nov	71.6	110.8	101.3	283.7	28.0	311.8	74.4
	Dic	56.7	142.7	97.8	297.2	38.7	335.8	74.4
	Ene	55.0	126.4	100.7	282.1	37.3	319.4	89.4
	Feb	46.0	133.6	97.8	277.4	37.7	315.1	121.5
	Mar	46.0	147.4	101.3	294.7	28.0	322.8	121.5
	Abr	40.7	127.9	108.7	277.3	42.4	319.7	121.5
	May	28.2	111.7	100.7	240.6	29.4	270.1	121.5
	Jun	29.9	85.8	104.3	220.0	28.6	248.6	89.4
	Jul	45.1	92.9	104.3	242.2	28.6	270.8	89.4
	Ago	35.0	90.9	104.3	230.2	24.0	254.2	89.4
2016	Sep	41.9	85.1	81.3	208.3	7.3	215.6	121.5
	Oct	62.7	79.3	42.8	184.8	14.3	199.1	121.5
	Nov	49.0	77.0	46.3	172.3	24.7	197.1	89.4
	Dic	46.5	57.8	46.3	150.7	27.2	177.8	89.4
	Ene	28.1	97.0	44.3	169.4	28.1	197.5	121.5
	Feb	11.2	99.0	44.3	154.5	36.4	190.9	121.5
	Mar	28.4	76.7	40.7	145.9	18.9	164.7	121.5
	Abr	27.0	91.5	58.1	176.7	18.9	195.5	121.5
	May	11.8	72.9	58.1	142.9	18.9	161.8	121.5
	Jun	41.4	71.3	58.1	170.8	16.7	187.5	121.5
	Jul	57.1	74.1	51.6	182.8	18.9	201.7	121.5

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016



Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
		Indice de Precios al Consumo										
		Subyacente					Residual			TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía			TOTAL
Pesos 2016		13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%		6.4%	11.4%	17.9%		
TASA MEDIA ANUAL	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1	
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8	
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2	
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4	
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4	
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2	
	2015	0.8	1.9	0.3	0.7	0.6		1.6	-9.0	-5.1	-0.5	
	2016	0.8	0.4	0.3	1.0	0.8 ± 0.15		3.5	-9.4	-4.6	-0.3 ± 0.26	
	2017	0.3	0.4	0.0	0.9	0.5 ± 0.94		3.8	4.5	4.3	1.2 ± 1.42	
2018	0.4	0.4	0.1	0.9	0.5 ± 0.98		-1.0	2.0	0.7	0.6 ± 1.43		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2		-0.7	-11.4	-7.7	-1.3
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2		0.9	-10.2	-6.3	-1.1
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2		0.9	-7.4	-4.5	-0.7
		Abril	0.4	2.4	0.0	0.3	0.3		0.2	-7.2	-4.5	-0.6
		Mayo	0.5	2.4	0.1	0.6	0.5		2.3	-6.4	-3.2	-0.2
		Junio	1.0	2.4	0.3	0.7	0.6		3.1	-5.7	-2.5	0.0
		Julio	1.1	1.7	0.4	0.9	0.8		1.8	-5.7	-3.0	0.1
		Agosto	1.3	1.5	0.3	0.8	0.8		2.7	-9.7	-5.2	-0.4
		Septiembre	1.3	1.5	0.4	0.9	0.8		2.6	-13.6	-7.8	-0.9
		Octubre	1.3	1.5	0.6	1.0	0.9		2.7	-13.1	-7.4	-0.7
		Noviembre	1.3	1.5	0.7	1.0	1.0		2.4	-9.9	-5.4	-0.3
		Diciembre	1.4	1.5	0.6	1.0	0.9		2.5	-7.4	-3.7	0.0
	2016	Enero	1.4	1.0	0.5	1.0	0.9		4.5	-10.3	-5.2	-0.3
		Febrero	1.4	0.3	0.5	1.3	1.0		1.9	-14.1	-8.5	-0.8
		Marzo	1.0	0.3	0.5	1.4	1.0		2.2	-14.8	-8.6	-0.8
		Abril	1.2	0.3	0.5	0.8	0.7		3.1	-15.1	-8.5	-1.1
		Mayo	1.2	0.3	0.4	0.8	0.7		2.6	-14.0	-8.0	-1.0
		Junio	1.0	0.3	0.3	0.7	0.6		2.3	-11.6	-6.6	-0.8
		Julio	0.8	0.3	0.4	0.9	0.7		5.5	-12.0	-5.7	-0.6
		Agosto	0.6	0.4	0.4	1.0	0.7 ± 0.18		4.7	-7.0	-2.5	0.1 ± 0.19
		Septiembre	0.5	0.4	0.3	1.0	0.7 ± 0.30		3.8	-4.9	-1.5	0.3 ± 0.42
		Octubre	0.3	0.4	0.2	1.2	0.7 ± 0.43		2.8	-2.8	-0.6	0.5 ± 0.61
		Noviembre	0.3	0.5	0.0	1.1	0.6 ± 0.53		3.8	-3.3	-0.5	0.4 ± 0.82
		Diciembre	0.2	0.5	0.0	1.2	0.6 ± 0.61		4.9	-0.9	1.4	0.8 ± 0.98
	2017	Enero	0.2	0.5	0.0	1.1	0.6 ± 0.69		5.1	5.9	5.8	1.5 ± 1.12
		Febrero	0.2	0.4	0.0	0.9	0.5 ± 0.78		6.7	9.4	8.4	1.9 ± 1.24
		Marzo	0.2	0.3	0.0	0.8	0.4 ± 0.87		5.9	7.6	7.1	1.6 ± 1.35
		Abril	0.2	0.4	0.0	1.4	0.7 ± 0.96		5.6	7.6	6.9	1.8 ± 1.46
		Mayo	0.2	0.4	0.0	1.0	0.5 ± 1.04		5.0	5.3	5.3	1.4 ± 1.55
		Junio	0.2	0.4	0.0	1.0	0.5 ± 1.11		4.4	2.2	3.2	1.0 ± 1.64
		Julio	0.3	0.4	0.0	0.8	0.4 ± 1.18		1.5	3.4	2.8	0.9 ± 1.73
		Agosto	0.3	0.4	0.0	0.7	0.4 ± 1.21		2.3	2.3	2.3	0.7 ± 1.80
		Septiembre	0.3	0.4	0.0	0.7	0.4 ± 1.25		2.3	3.3	2.9	0.9 ± 1.84
		Octubre	0.3	0.4	0.0	0.7	0.4 ± 1.27		2.5	2.6	2.6	0.8 ± 1.85
		Noviembre	0.3	0.4	0.0	0.8	0.5 ± 1.27		2.5	2.5	2.5	0.8 ± 1.85
		Diciembre	0.4	0.4	0.1	0.8	0.5 ± 1.27		2.4	2.4	2.4	0.8 ± 1.85

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo							TOTAL 100 %	
			Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2016			13.1%	2.0%	26.9%	40.1%	81.4%	6.4%	11.4%	17.9%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.2	0.0	-4.7	0.0	-1.6	1.2	-6.2	-3.4	-1.9
		2017	0.1	0.0	-4.7	-0.1	-1.6	1.4	0.2	0.7	-1.2
	Febrero	2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.1	0.2	-0.3	0.4	0.1	-1.5	-2.9	-2.3	-0.4
		2017	0.0	0.1	-0.3	0.2	0.0	-0.1	0.2	0.1	0.0
	Marzo	2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.0	0.1	1.1	0.4	0.6	-0.2	1.8	1.0	0.6
		2017	0.0	0.0	1.1	0.2	0.5	-0.9	0.3	-0.2	0.4
	Abril	2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	0.0	0.0	2.8	-0.2	0.8	0.5	0.2	0.3	0.7
		2017	0.0	0.1	2.8	0.4	1.1	0.2	0.1	0.1	0.9
	Mayo	2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.1	0.0	0.8	0.1	0.3	1.3	1.0	1.1	0.5
		2016	0.0	0.0	0.8	0.1	0.3	0.8	2.3	1.7	0.5
		2017	0.0	0.0	0.8	-0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1
	Junio	2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	1.2	0.7	0.9	0.3
		2016	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	0.9	3.5	2.4	0.5
		2017	-0.1	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.3	0.5	0.4	0.1
	Julio	2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.1	0.0	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	-0.6	-0.8	-0.9
		2016	-0.1	0.0	-3.8	0.7	-0.9	1.9	-1.0	0.2	-0.7
		2017	0.0	0.0	-3.8	0.5	-1.0	-0.9	0.2	-0.3	-0.9
	Agosto	2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.0	-0.3	0.4	0.1	1.6	-4.3	-2.1	-0.3
		2016	0.0	0.1	-0.3	0.5	0.1	0.8	1.2	1.2	0.3
		2017	0.0	0.1	-0.3	0.4	0.1	1.6	0.2	0.8	0.2
	Septiembre	2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.2	0.0	1.4	-0.8	0.1	-0.2	-3.0	-1.9	-0.3
		2016	0.1	0.0	1.3	-0.7	0.1	-1.0	-0.8	-0.9	-0.1
		2017	0.1	0.0	1.3	-0.7	0.1	-1.1	0.2	-0.4	0.0
	Octubre	2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.0	3.1	-0.3	0.8	1.2	-1.3	-0.3	0.6
		2016	0.0	0.1	2.9	-0.2	0.9	0.2	0.9	0.6	0.8
		2017	0.0	0.1	2.9	-0.1	0.9	0.4	0.2	0.3	0.8
	Noviembre	2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.1	0.0	1.6	-0.2	0.4	-0.7	0.7	0.1	0.4
		2016	0.1	0.0	1.4	-0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3
		2017	0.1	0.0	1.4	-0.2	0.4	0.2	0.1	0.2	0.3
	Diciembre	2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.1	0.0	-0.6	0.3	0.0	-0.1	-2.1	-1.3	-0.3
		2016	0.0	0.0	-0.6	0.3	0.0	1.0	0.3	0.6	0.1
		2017	0.1	0.1	-0.6	0.3	0.0	0.9	0.1	0.4	0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016



Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos ¹ 2016	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	2.1	2.4	1.7	0.4	0.0	0.4
			Aceites y Grasas	0.6	2.9	17.9	-8.6	16.2	9.1	0.1
			Tabaco	2.0	7.3	2.2	1.9	0.4	0.4	0.4
				14.5	146.8	146.7	150.7	151.3	150.6	150.6
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	5.3	1.2	-2.0	0.8	3.0	2.6	0.9
			Calzado	1.7	0.5	0.4	0.6	0.8	0.8	1.0
			Vestido	5.9	0.2	-0.1	-0.1	0.2	0.5	0.7
			Resto	14.3	1.0	1.7	-1.1	-0.7	-0.7	-0.7
				27.1	277.9	269.9	263.3	264.2	269.4	269.4
		Servicios	Correo	0.0	3.2	3.2	0.3	10.2	1.5	1.4
			Cultura	1.7	3.8	4.2	-0.8	-0.6	0.7	0.9
			Enseñanza no universitaria	1.0	2.0	1.9	1.0	1.1	0.9	1.0
			Hoteles	0.8	0.1	-0.6	1.2	2.2	1.9	-4.7
			Medicina	2.9	1.6	1.9	2.1	2.2	2.2	2.2
			Menaje	2.1	2.1	1.8	1.7	1.4	1.6	0.5
			Restaurantes	10.8	0.9	0.6	0.4	0.7	1.0	1.1
			Teléfono	3.3	-3.6	-4.3	-6.0	-1.7	2.4	-0.8
			Transporte	5.9	2.7	2.2	0.9	0.9	1.4	1.2
			Turismo	1.5	5.7	3.3	1.4	3.5	-2.0	-0.8
			Universidad	0.6	9.7	18.3	3.0	1.1	0.7	3.0
			Vivienda	5.9	1.2	0.9	0.1	0.0	0.4	1.1
			Resto	3.4	3.1	4.2	1.1	1.5	1.1	1.1
				39.9	9.8	10.1	10.4	10.6	10.6	10.6
				81.5	1.6	1.4	0.0	0.6	0.6	0.6
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.5	2.5	1.7	0.0	-1.1	-0.8	1.2
			Frutas	1.3	4.6	9.8	-4.6	3.3	10.8	11.1
			Huevos	0.2	7.4	10.7	-3.3	-2.7	-0.5	-1.3
			Legumbres	1.0	0.6	0.4	-1.0	6.6	0.7	3.5
			Moluscos	0.5	0.5	1.0	5.3	2.7	4.5	2.8
			Patatas	0.3	-3.5	20.3	-12.4	1.0	9.6	-4.1
			Pescados	1.2	0.9	0.3	3.0	2.4	5.0	3.1
				7.0	65.0	64.1	66.8	66.4	64.5	64.5
		Energía	Carburantes	6.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
			Combustibles	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
			Electricidad y Gas	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				11.5	107.0	121.8	121.1	121.4	114.3	114.3
				18.5	6.5	1.3	-0.9	-5.1	-5.1	-5.1
				100.0	2.4	1.4	-0.2	-0.5	-0.5	-0.5

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016

Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL												
Pesos x 1000												
				2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7	119.3	
			Aceites y Grasas	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7	5.8	
			Tabaco	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9	19.7	
						139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3	144.8
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2	53.2	
			Calzado	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6	16.8	
			Vestido	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8	58.5	
			Resto	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3	142.5	
					291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0	271.0	271.0
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
			Cultura	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1	17.2	
			Enseñanza no universitaria	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6	9.8	
			Hoteles	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5	7.7	
			Medicina	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4	28.5	
			Menaje	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8	21.3	
			Restaurantes	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6	108.2	
			Teléfono	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0	33.3	
			Transporte	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0	58.8	
			Turismo	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0	14.7	
			Universidad	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1	6.2	
			Vivienda	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5	59.3	
		Resto	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	34.1		
					396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5	399.3	399.3
					823.4	814.7	807.8	805.7	805.8	815.1	815.1	815.1
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2	25.1	
			Frutas	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1	13.5	
			Huevos	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1	2.0	
			Legumbres	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5	9.7	
			Moluscos	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7	5.5	
			Patatas	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0	2.8	
			Pescados	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8	11.7	
					71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3	70.3	70.3
		Energía	Carburantes	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0	62.7	
			Combustibles	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1	4.7	
			Electricidad y Gas	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7	47.2	
					101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8	114.6	114.6
					176.6	185.3	192.2	194.3	194.1	184.9	184.9	184.9
					1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000

1. Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.9

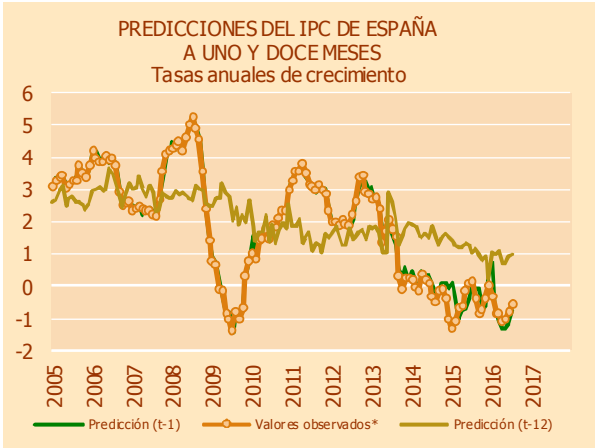
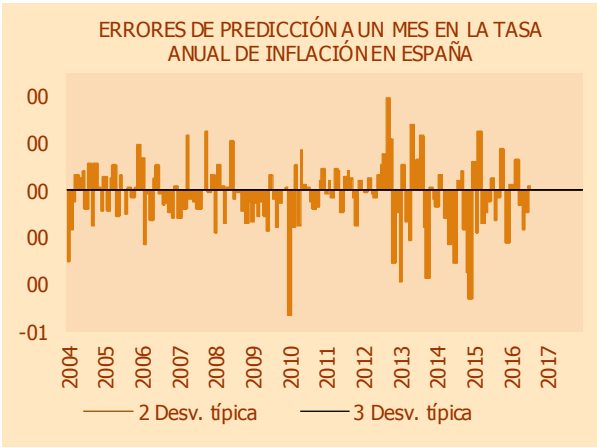


Gráfico IV.2.10



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, julio de 2016				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.06	0.78	0.83	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.94	0.37	0.35	± 0.3
Servicios	40.13	0.85	0.85	± 0.21
SUBYACENTE	81.41	0.67	0.68	± 0.18
Alimentos no elaborados	6.45	5.74	3.05	± 1.16
Energía	11.43	-12.03	-11.02	± 0.81
RESIDUAL	17.87	-5.92	-5.81	± 0.77
TOTAL	100	-0.59	-0.60	± 0.2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, julio de 2016				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2016	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.06	-0.11	0.00	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.94	-3.87	-3.86	± 0.3
Servicios	40.13	0.73	0.74	± 0.21
SUBYACENTE	81.41	-0.92	-0.90	± 0.18
Alimentos no elaborados	6.45	2.07	-0.42	± 1.16
Energía	11.43	-0.98	0.13	± 0.81
RESIDUAL	17.87	0.14	0.01	± 0.77
TOTAL	100	-0.73	-0.72	± 0.2



Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2016	2017		Pond. (%)	2016	2017		Pond. (%)	2016	2017
BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)	26.42	0.3	0.0	ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)	15.13	0.8	0.3	SERVICIOS (SER)	39.67	1.0	0.9
P. ext. de hombre	1.90	-1.4	1.3	Arroz	0.10	1.1	-1.2	Srv. de mant. y Rep.	2.03	1.8	0.7
P. int. de hombre	0.13	-1.2	1.9	Harinas y cereales	0.18	0.0	0.7	Otros Srv rel. a veh.	0.33	0.4	-1.4
P. ext. de mujer	2.50	-1.7	0.1	Pan	1.52	-0.1	-0.5	Trans. por ferrocarril	0.21	1.6	3.9
P. int. de mujer	0.23	-1.0	1.8	Past., bollería etc	1.02	0.6	1.1	Trans. por carretera	0.70	1.5	0.6
P. vest niño y bebé	0.97	-1.9	0.9	Pasta alimenticia	0.13	1.1	0.6	Transporte aéreo	0.36	-1.1	5.0
Calzado de hombre	0.58	0.9	1.0	Charcutería	1.76	-0.3	-1.3	Otros Srv de trans.	0.30	-0.7	2.6
Calzado de mujer	0.78	0.8	1.0	Preparados de carne	0.34	0.5	0.4	Seg. de automóvil	1.87	2.2	1.0
Calzado niño y bebé	0.30	0.9	1.2	Pesc. conser/prep.	0.72	1.5	2.2	Rest. bares y caf.	10.28	1.0	1.1
Automóviles	4.36	2.8	1.0	Leche	0.94	-3.2	-0.9	Hoteles y otros aloj.	0.75	1.9	-4.7
Otros vehículos	0.20	1.6	-0.6	Otros prod. lácteos	0.74	0.1	-0.8	Viaje organizado	1.40	-2.0	-0.8
Acces. de manten.	0.16	-2.1	-1.8	Quesos	0.71	0.4	1.0	Universidad	0.61	0.7	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	-0.3	0.5	Frut.conser/frut. Sec	0.29	4.1	0.4	Correos	0.02	1.5	1.4
Distribución de agua	1.12	-0.4	0.6	Leg/Hort. secas	0.09	6.6	0.5	Teléfono	3.40	2.4	-0.8
Muebles	1.16	0.0	0.5	Leg /Hor cong/conser	0.35	1.2	0.3	Alquiler de vivienda	2.74	-0.7	0.3
Otros enseres	0.20	1.2	1.3	Azúcar	0.11	-0.8	-2.9	Srv. cons. Vivienda	0.93	0.0	1.5
Art. Text. hogar	0.54	-1.3	-1.2	Choco./confituras	0.55	1.3	1.4	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.2	1.7
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-3.4	-3.3	Ot. prod. aliment.	0.38	0.2	-0.2	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	0.6	1.4
Cocinas y hornos	0.12	-0.8	-1.8	Café, cacao e inf.	0.36	0.2	1.0	Sv dentales	1.05	0.9	0.7
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-0.4	-0.6	Ag.min/refre/zumos	0.81	2.2	1.8	Sv hospitalarios	0.11	-2.1	-1.6
Otros electrod.	0.12	-1.7	-1.8	Espirituosos y licores	0.14	0.3	1.0	Seg. médicos	1.08	4.4	4.2
Crist. vajilla y cubert	0.09	0.1	1.3	Vinos	0.34	1.1	0.7	Sv recr. y depor.	0.81	1.1	1.8
Uten. de coc. y men.	0.11	0.5	0.2	Cerveza	0.32	0.9	1.6	Sv culturales	1.00	0.4	0.1
Herr /Acc. Casa/ Jard	0.24	-0.2	0.3	Tabaco	1.99	0.4	0.4	Educación	0.96	0.9	1.0
Art. de limp. hogar	1.28	-0.4	0.3	Manteq./margarina	0.06	-0.1	3.3	Rep de calzado	0.02	1.4	0.7
Ot. art. no dur. Hog	0.39	0.4	0.9	Aceites	0.51	10.1	-0.2	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.6	-0.6
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	-2.1	-2.2	ALIM. N. ELAB. (ANE)	15.13	3.5	3.8	Seg. para la vivienda	0.80	3.1	2.0
Material terapéutico	0.64	-1.7	-0.7	Carn tern y ajojo	0.82	0.6	2.6	Sv. cuidado personal	1.53	0.8	0.3
Eq. imagen/sonido	0.42	-5.8	-7.4	Carne de porcino	0.59	-1.6	0.1	Sv sociales	0.40	1.1	1.5
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-3.7	-12.4	Carne de ovino	0.24	-0.6	0.8	Otros seguros	0.69	2.9	2.6
Eq. informáticos	0.33	-10.3	-13.7	Carne de ave	0.83	-1.9	0.4	Sv financieros	0.04	-0.1	-0.5
Regs Imag/Sonido	0.15	-3.3	-0.5	Otras cam/casq.	0.14	2.2	2.6	Otros Sv	0.67	0.4	1.4
Juegos y juguetes	0.54	-3.4	-2.9	Pescados	1.18	5.0	3.1	Rep. de electrodom.	0.11	0.3	0.4
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-1.3	0.6	Crustaceos	0.57	4.5	2.8	ENERGÍA (ENE)	12.14	-9.4	4.5
Florist. y mascotas	0.62	0.8	1.2	Huevos	0.21	-0.5	-1.3	Electricidad y gas	4.87	-12.2	1.5
Lib. texto y entr.	0.68	0.2	0.3	Frutas frescas	1.41	10.8	11.1	Combustibles	0.51	-16.3	9.2
Prensa y revistas	0.62	1.1	1.7	Leg. y hortalizas	0.95	0.7	3.5	Carburantes	6.80	-7.0	6.4
Material de papelería	0.26	0.4	0.6	Patatas y sus prep.	0.30	9.6	-4.1				
Art. cuidado pers.	1.82	-1.3	-0.6								
Joy. Bis. y relojería	0.31	1.6	2.7								
Otros art. uso pers.	0.28	-1.4	-0.8								
				Previsión IPC		2016	2017	Predic. > IPC + 80% RECM			a.a
				RECM 80%		-0.3	1.2	Predic. = IPC + - 80% RECM			a.a
						0.3	1.4	Predic. < IPC - 80% RECM			a.a

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de agosto de 2016



IV.3. MERCADO LABORAL

El número de afiliados medios a la Seguridad Social alcanzó los 17.844.991,6 efectivos en julio, mostrando un crecimiento anual del 3.1% lo que supone una aceleración de dos décimas respecto a junio. El crecimiento mensual registrado fue del 0.5%.

La Afiliación mantendrá ritmos similares de crecimiento hasta diciembre de 2016, situándose su crecimiento medio anual en un 3.0%. El empleo EPA crecerá un 2.8% en 2016. Para 2017 sigue pronosticándose aceleración en el empleo: 3.3% según afiliaciones, 3.2% según la EPA.

Se produce una sorpresa a la baja de 20,000 afiliados, o 0.1 pp., sobre la tasa prevista. Esta innovación proviene del empleo temporal, especialmente a tiempo completo y del empleo indefinido a tiempo parcial. Por actividades se distribuiría entre Construcción y Servicios.

Análisis

El número de afiliados medios a la Seguridad Social alcanzó los 17.844.991,6 efectivos en julio, mostrando un crecimiento anual del 3.1%. Esto supone una leve aceleración desde el 2.9% del mes previo. El crecimiento se situó de 1 décima, o 20,000 afiliados, por debajo de la previsión del BIAM. El crecimiento mensual registrado fue del 0.5%.

Las mayores sorpresas respecto a las cifras previstas se observan en las modalidades de afiliación temporal especialmente a jornada completa, y, en menor medida en los afiliados indefinidos a tiempo parcial. Mientras que el empleo temporal a jornada completa creció un 8.6% anual en julio, 0.7 pp bajo la previsión -16.500 afiliados menos-, el empleo indefinido a jornada parcial lo hacía al 4.2% anual, 0.3 pp o 3.600 afiliados menos

sobre la previsión.

Sectorialmente hablando la mayor parte del error proviene de Servicios, que creció un 0.1 pp por debajo de la previsión - 17.700 afiliados menos-. Construcción, con crecimiento inferior en 0.5 pp, -o 5.500 afiliados- por debajo de la previsión, aportó también significativamente al error total (Cuadro IV.3.3).

Previsiones.

El dato de julio, no proporciona soporte a que el crecimiento de junio fuese atípico, pero sí que ha hecho moderarse las expectativas. Las trayectorias previstas muestran ritmos de aceleración más moderados que los pronosticados con el dato anterior. Según las previsiones del BIAM el crecimiento anual de las afiliaciones en diciembre de 2016 será del 3.1%, casi idéntico al 3.2% anual de enero. (Cuadro IV.3.5). La previsión de crecimiento anual en diciembre de 2016 con las afiliaciones de junio alcanzaba el 3.6%

El crecimiento medio anual del total de afiliados previsto para 2016 es del 3.0%, 2 décima menos que el mes anterior. Dicha revisión se origina sobre todo por el descenso de 0.6 pp hasta el 6.5% medio de las afiliaciones en modalidades temporales. (Cuadro IV.3.2)

En términos sectoriales el dato de julio hace que la previsión para Servicios se haya revisado dos décimas a la baja hasta el 3.2%. Industria sigue en la misma línea con apenas una reducción de 1 décima en su pronóstico, hasta el 2.7% medio anual. Construcción empeora al reducirse 0.7 pp sus perspectivas hasta un 2.5%. (Cuadros IV.3.1).

Al actualizar las previsiones de la Encuesta de Población Activa. (Cuadros IV.3.7 y IV.3.8) se observa una reducción en los pronósticos. El empleo crecerá un 2.8%, cinco décimas menos de lo previsto anteriormente en 2016. Para 2017 se sigue previendo un perfil acelerado aunque de manera menos intensa que en el escenario anterior, con un incremento del 3.2%.

La tasa de paro en 2016 se situará en un 19.8% media anual, tres décimas por encima de las previsiones anteriores. Esta año, el empleo temporal crecerá un 6.5% anual frente al 2.2% del indefinido habiéndose reducido esta diferencia en 2.6 pp respecto a los datos anteriores. El empleo a tiempo completo crecerá un 3.4% por un 0.2% negativo que lo hará el de jornada parcial, habiéndose incrementado la diferencia en 1.9 pp.

Cuadro IV.3.1

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: SECTORES						
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)						
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Total
			Industria	Construcción	Servicios	
2014	miles	1,112	2,023	980	12,438	16,554
	%	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.57
2015	miles	1,116	2,067	1,027	12,874	17,084
	%	0.2	2.1	4.6	3.5	3.20
2016	miles	1,128	2,125	1,053	13,296	17,585
	%	1.1	2.7	2.5	3.2	3.0
2017	miles	1,136	2,187	1,078	13,785	18,166
	%	0.7	2.9	2.4	3.7	3.3

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016



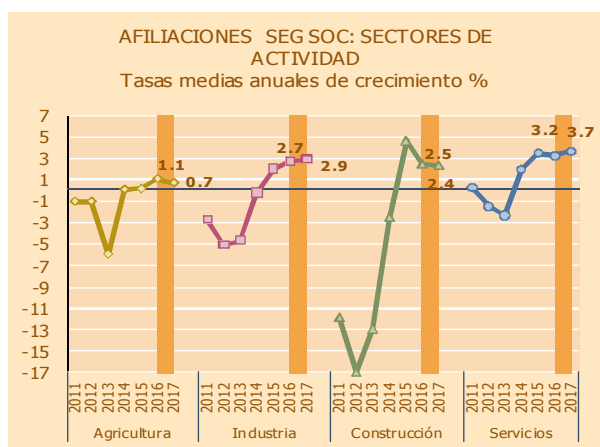
Cuadro IV.3.2

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA								
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)								
Tipo de Contrato					No Asalariados y Otros	Tipo de Jornada		Total
		Indefinida	Temporal	Sin Desglosar		Completo	Parcial	
2014	miles	7,719	3,307	1,183	4,406	8,021	2,726	16,554
	%	-0.6	5.2	7.8	1.4	0.0	3.9	1.6
2015	miles	7,888	3,557	1,233	4,444	8,318	2,832	17,084
	%	2.2	7.6	4.9	1.1	3.7	3.9	3.2
2016	miles	8,117	3,786	1,237	4,468	8,657	2,938	17,585
	%	3.0	6.5	0.5	1.2	4.1	3.8	3.0
2017	miles	8,402	4,086	1,210	4,468	9,112	3,054	18,166
	%	3.5	7.9	-1.9	0.8	5.3	4.0	3.3

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016

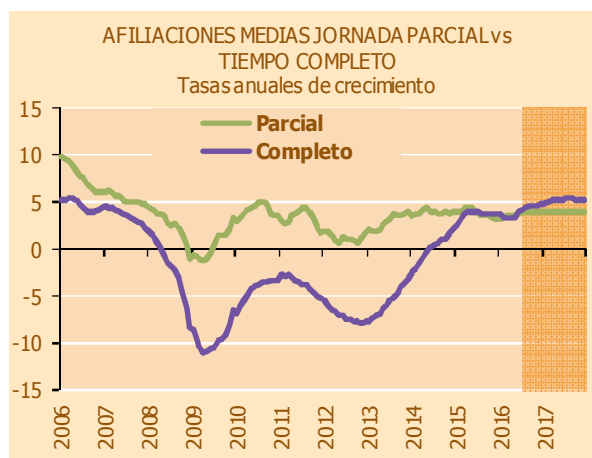
Gráfico IV.3.1



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016

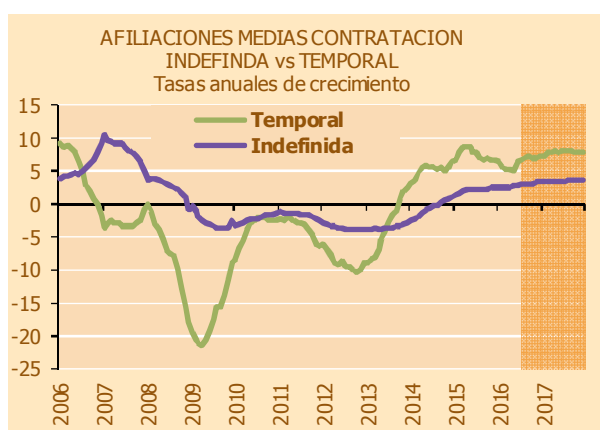
Gráfico IV.3.2



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016

Gráfico IV.3.3



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016

Cuadro IV.3.3

ERRORES DE PREVISIÓN AFILIACIÓN SEG. SOC					
Tasas anuales de crecimiento (%)					
Desglose	% sobre total Afil. 2015	Observado (a)	Previsión (b)	Error (pp.) (a)-(b)	Error (miles) (c)
Tiempo completo (1)	36.3	2.7	2.6	0.1	4.2
Tiempo parcial (2)	8.2	4.2	4.4	-0.3	-3.6
Fijos discontinuos (3)	1.7	4.5	4.6	-0.1	-0.2
TOTAL INDEFINIDOS (1+2+3)	46.2	3.0	3.0	0.0	0.3
Tiempo Completo (5)	12.4	8.6	9.3	-0.7	-16.5
Tiempo Parcial (6)	8.4	3.9	4.0	-0.1	-1.2
TOTAL TEMPORALES (5+6)	20.8	6.8	7.3	-0.5	-17.8
TOTAL TIEMPO COMPLETO (1+3+5)	48.7	4.3	4.4	-0.1	-12.3
TOTAL TIEMPO PARCIAL (2+6)	16.6	4.1	4.2	-0.2	-4.9
Formación y Prácticas	1.3	-6.3	-6.0	-0.3	-0.6
Otros	5.9	0.7	0.7	0.0	-3.0
TOTAL ASALARIADOS	74.2	3.8	3.9	-0.2	-21.0
Sistema Especial Agrario	4.4	1.9	1.5	0.4	3.0
Sistema Esp. Empleados de Hogar	2.5	-0.2	0.4	-0.7	-2.9
TOTAL REGIMEN GENERAL	81.1	3.6	3.7	-0.1	-20.9
Total Régimen Autónomos	18.5	0.8	0.9	0.0	-1.1
Trabajadores del Mar	0.4	5.3	3.0	2.3	1.5
Minería del Carbón	0.0	-17.7	-16.2	-1.5	-0.1
TOTAL AFILIADOS (3)	100.0	3.1	3.2	-0.1	-20.6
Agricultura	6.5	1.4	-2.0	3.4	3.9
Industria	12.1	2.7	2.8	-0.1	-1.2
Construcción	6.0	2.5	3.1	-0.5	-5.5
Servicios	75.4	3.3	3.4	-0.1	-17.7
TOTAL AFILIADOS (4)	100.0	3.1	3.2	-0.1	-20.6

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016



Cuadro IV.3.4

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO																				
Tasas anuales de crecimiento																				
			Contratación Indefinida				Contratación Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial							
			Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Total	Formación y Prácticas	Otros									
Pesos 2014			36.86	8.08	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47							
Pesos 2015			36.28	8.17	1.73	46.17	12.42	8.41	20.82	1.32	5.90	48.69	16.58							
Pesos 2016			36.17	8.24	1.75	46.16	13.06	8.47	21.53	1.26	5.77	49.23	16.71							
Pesos 2017			36.20	8.28	1.77	46.25	13.96	8.53	22.49	1.05	5.61	50.16	16.81							
TASA MEDIA ANUAL			2008	2.1	5.4	5.0	2.6	-10.0	0.0	-7.7	-11.5	3.4	-2.0	2.6						
			2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5						
			2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1						
			2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3						
			2012	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2						
			2013	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9						
			2014	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9						
			2015	1.6	4.3	5.5	2.2	10.5	3.5	7.6	25.7	0.4	3.7	3.9						
			2016	2.7	3.8	4.6	3.0	8.3	3.8	6.5	-1.3	0.8	4.1	3.8						
			2017	3.4	3.8	4.4	3.5	10.4	4.1	7.9	-13.9	0.4	5.3	4.0						
			2018	3.4	3.7	4.2	3.5	9.9	3.8	7.6	-8.4	0.2	5.2	3.7						
Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)			2015			Enero	0.6	4.8	5.0	1.5	9.5	3.4	6.8	27.4	0.0	2.6	4.1			
						Febrero	1.0	4.9	5.4	1.8	11.4	3.3	7.9	27.3	0.1	3.3	4.1			
						Marzo	1.2	4.9	7.4	2.1	12.3	3.7	8.6	27.2	0.2	3.7	4.3			
						Abril	1.4	4.8	7.4	2.2	12.3	3.9	8.7	26.7	0.0	3.9	4.4			
						Mayo	1.5	4.5	6.0	2.2	12.1	4.2	8.7	27.1	0.4	4.0	4.4			
						Junio	1.6	4.4	4.9	2.2	10.9	3.7	7.9	26.1	0.1	3.9	4.1			
						Julio	1.7	4.3	4.2	2.3	10.5	3.7	7.8	25.9	0.1	4.0	4.0			
						Agosto	1.8	4.0	3.5	2.2	9.6	3.2	7.1	25.4	0.0	3.8	3.6			
						Septiembre	1.9	3.9	5.7	2.4	9.3	3.1	6.9	24.6	0.6	3.8	3.5			
						Octubre	2.0	3.7	5.2	2.4	9.7	3.4	7.1	23.9	0.9	3.8	3.5			
						Noviembre	2.0	3.6	5.2	2.4	9.5	2.9	6.7	23.8	0.9	3.8	3.3			
						Diciembre	2.1	3.5	5.3	2.5	9.5	3.0	6.7	24.2	0.9	3.9	3.2			
						2016			Enero	2.1	3.3	5.0	2.4	9.1	2.9	6.4	21.5	0.9	3.8	3.1
			Febrero	2.2	3.4				5.3	2.5	7.2	3.5	5.7	18.3	1.0	3.4	3.5			
			Marzo	2.3	3.4				5.8	2.7	6.4	3.7	5.3	12.4	1.1	3.3	3.6			
			Abril	2.4	3.5				4.0	2.6	6.3	3.8	5.2	6.7	1.3	3.3	3.7			
			Mayo	2.4	3.7				3.8	2.7	6.5	3.3	5.2	2.2	0.9	3.5	3.5			
			Junio	2.6	4.1				4.4	2.9	8.3	3.7	6.5	-2.6	1.0	4.1	3.9			
			Julio	2.7	4.2				4.5	3.0	8.6	3.9	6.8	-6.3	0.7	4.3	4.1			
			Agosto	2.8	4.1				4.4	3.1	9.1	3.9	7.1	-8.4	0.6	4.5	4.0			
			Septiembre	3.0	4.1				4.4	3.2	9.3	4.0	7.3	-9.9	0.5	4.7	4.0			
			Octubre	3.1	4.1				4.5	3.3	9.4	4.2	7.3	-11.4	0.5	4.7	4.1			
			Noviembre	3.2	4.1				4.5	3.4	9.6	4.1	7.3	-13.5	0.6	4.8	4.1			
			Diciembre	3.3	4.1				4.6	3.5	9.7	4.3	7.4	-15.3	0.6	4.9	4.2			

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016



Cuadro IV.3.5

AFILIACIÓN MEDIA POR SECTORES DE ACTIVIDAD Tasas anuales de crecimiento							
		Sectores de Actividad				Total Afiliados	
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios		
Pesos 2014		6.72	12.22	5.92	75.14	100.00	
Pesos 2015		6.53	12.10	6.01	75.36	100.00	
Pesos 2016		6.42	12.08	5.99	75.61	100.00	
Pesos 2017		6.25	12.04	5.93	75.88	100.00	
TASA MEDIA ANUAL	2008	0.9	-1.4	-8.5	2.0	-0.5	
	2009	3.8	-10.4	-23.3	-2.5	-5.8	
	2010	0.9	-5.3	-14.0	-0.2	-2.0	
	2011	-1.0	-2.7	-11.8	0.3	-1.3	
	2012	-1.0	-5.1	-17.0	-1.5	-3.4	
	2013	-5.9	-4.7	-12.9	-2.3	-3.3	
	2014	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.6	
	2015	0.2	2.1	4.6	3.5	3.2	
	2016	1.1	2.7	2.5	3.2	3.0	
	2017	0.7	2.9	2.4	3.7	3.3	
2018	0.6	3.1	1.9	3.8	3.4		
Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2015	Enero	-3.5	1.2	3.4	3.2	2.5
		Febrero	-3.2	1.5	5.1	3.4	2.8
		Marzo	-0.9	1.8	5.4	3.8	3.3
		Abril	1.2	2.0	5.6	3.8	3.5
		Mayo	1.4	2.3	6.0	3.8	3.6
		Junio	1.7	2.3	5.3	3.6	3.4
		Julio	1.2	2.4	4.9	3.6	3.4
		Agosto	1.1	2.4	4.5	3.4	3.2
		Septiembre	0.9	2.4	4.5	3.4	3.2
		Octubre	0.7	2.6	4.3	3.4	3.2
		Noviembre	1.3	2.7	4.2	3.3	3.2
		Diciembre	1.6	2.8	3.7	3.3	3.2
	2016	Enero	3.8	3.0	3.3	3.2	3.2
		Febrero	2.1	2.9	2.7	3.1	3.0
		Marzo	0.9	2.6	1.8	3.1	2.8
		Abril	0.3	2.8	2.2	2.9	2.7
		Mayo	-0.8	2.6	1.6	2.9	2.6
		Junio	0.4	2.7	2.4	3.2	2.9
		Julio	1.4	2.7	2.5	3.3	3.1
		Agosto	1.4	2.7	2.7	3.4	3.1
		Septiembre	1.1	2.7	2.7	3.4	3.1
		Octubre	1.6	2.7	2.7	3.4	3.2
		Noviembre	0.6	2.7	2.6	3.4	3.1
		Diciembre	0.5	2.7	2.8	3.4	3.1

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016



EL MERCADO LABORAL EN EL CONTEXTO GLOBAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Gráfico IV.3.4

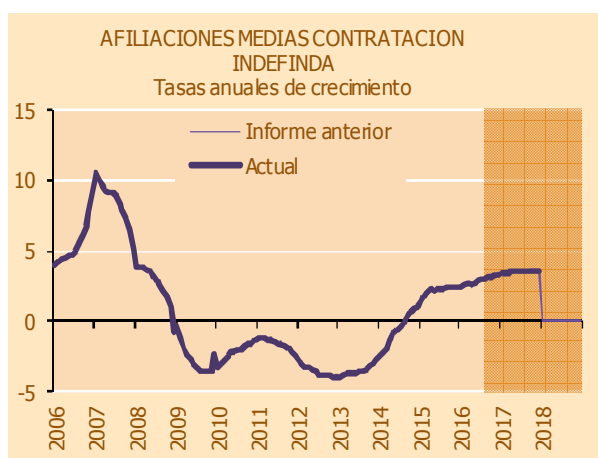


Gráfico IV.3.5

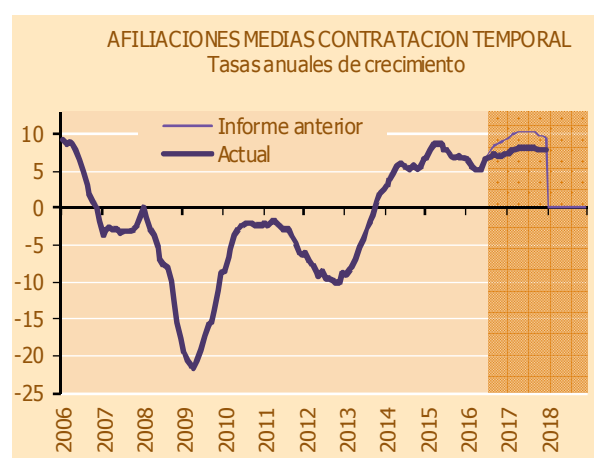


Gráfico IV.3.6

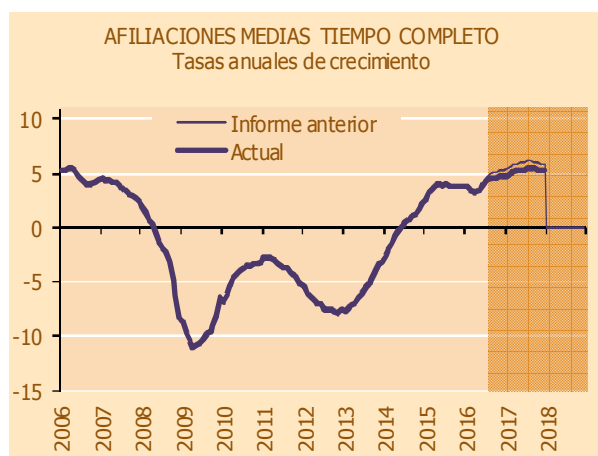


Gráfico IV.3.7

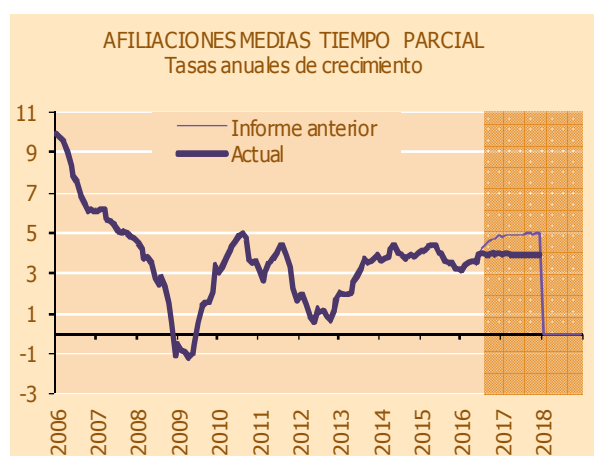


Gráfico IV.3.8

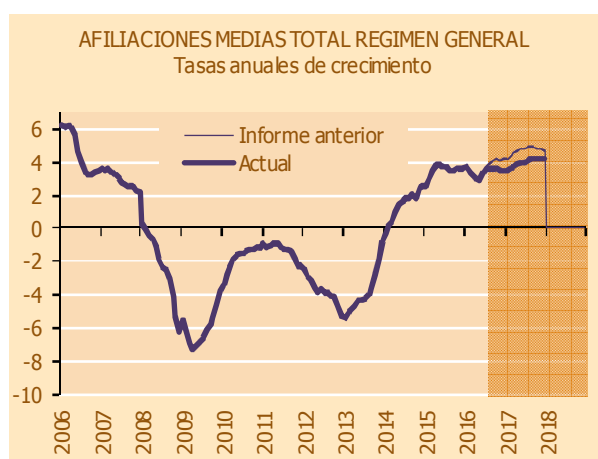
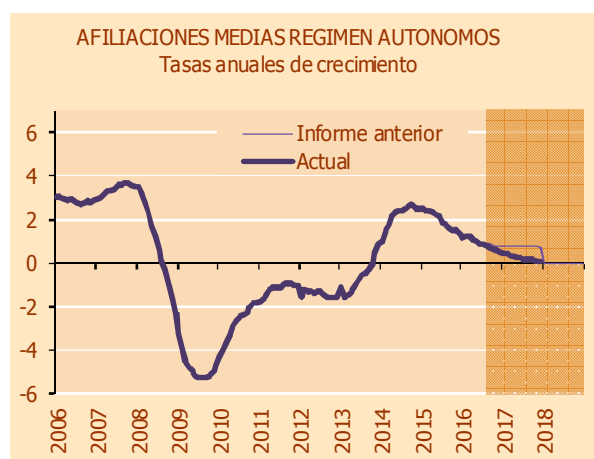


Gráfico IV.3.9



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
 Fecha actual: 2 de agosto de 2016
 Fecha informe anterior: 4 de julio de 2016



PREVISIONES SOBRE LA COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN Y LAS VARIABLES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA) POR TIPO DE CONTRATO, JORNADA Y SECTOR.

Cuadro IV.3.6

COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN					
Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.					
	2008	2014	2015	2016	2017
Otros regimenes especiales (*)	7.1%	8.8%	8.5%	8.4%	8.4%
Prácticas y Otros	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Trabajadores autónomos	16.5%	17.5%	17.3%	17.0%	16.6%
Cont. Temporal a T. Parcial	6.2%	8.4%	8.4%	8.5%	8.6%
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	7.2%	9.8%	9.9%	10.0%	10.3%
Cont. Temporal a T. Completo	18.1%	11.6%	12.4%	12.8%	13.1%
Cont. Indefinido a T. Completo	39.3%	36.9%	36.3%	36.2%	36.1%

(*) Régimenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016

Cuadro IV.3.7

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	1.9	2.2	2.8
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	8.3	6.5	7.0
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	3.4	3.3	3.9
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	1.2	0.6	-0.1
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	3.0	2.8	3.2
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	3.2	3.4	3.3
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	1.9	-0.2	2.6

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016

Cuadro IV.3.8

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	3.0	2.8	3.2
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	0.1	3.8	0.7
Industria	-4.6	-5.2	1.0	4.3	1.2	2.4
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	8.1	0.1	4.6
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	2.6	3.3	3.4
Activos	0.0	-1.1	-1.0	-0.1	-0.2	2.4
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	22.1	19.8	18.1

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de agosto de 2016



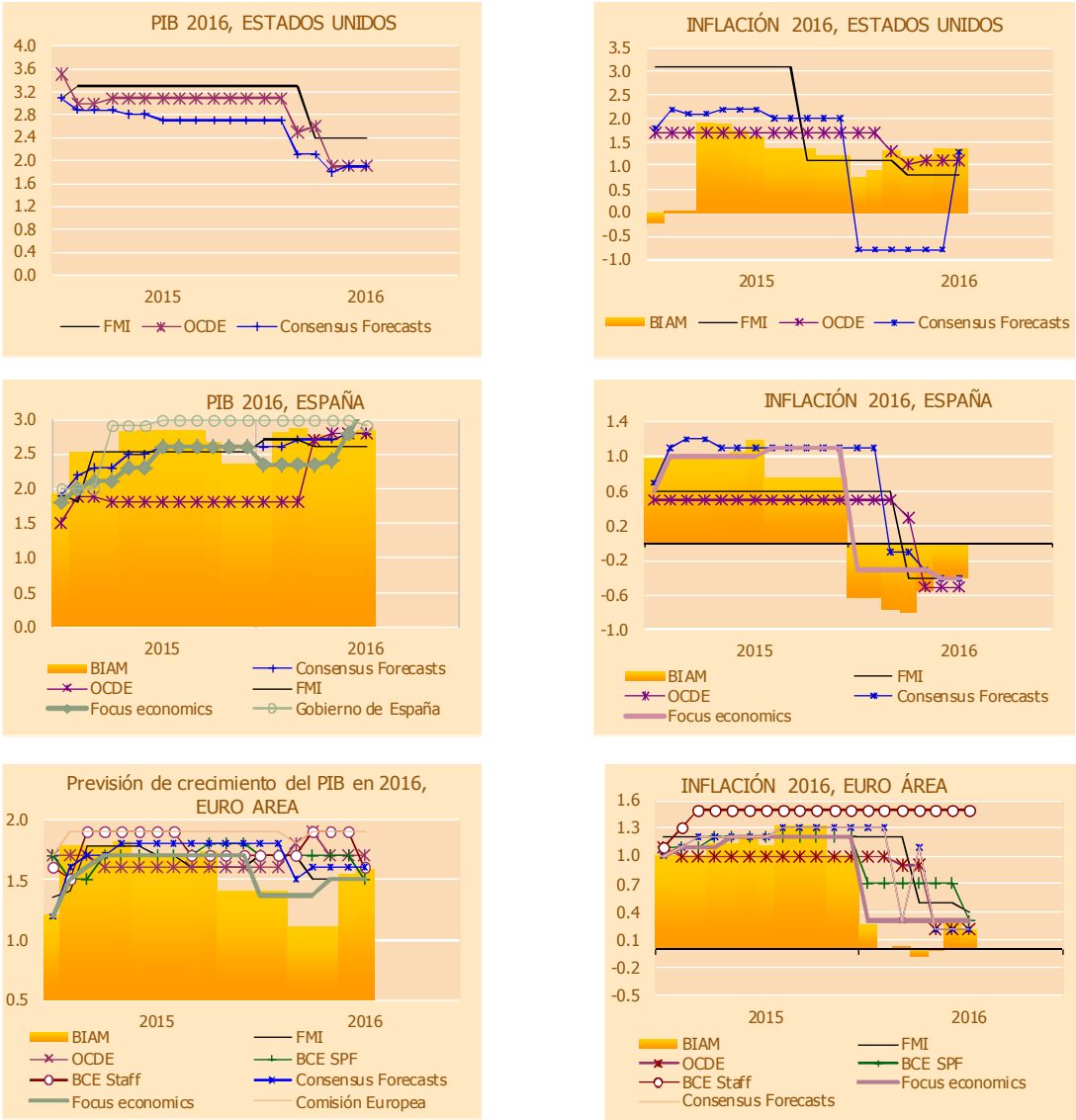
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹		
PIB	2016	1.9	-	2.4	1.9	2.8	3.2	3.1	2.6	2.8	2.9	1.6	1.5	1.6	1.5	1.5	1.6	1.7	1.9
	2017	2.3	-	2.5	2.1	2.3	2.8	2.2	2.3	2.3	2.3	1.6	1.5	1.5	1.6	1.4	1.7	1.8	1.9
IPC	2016	1.3	1.3	0.8	1.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.5	-	0.2	0.3	0.1	0.4	0.3	1.5	0.2	1.3
	2017	2.3	2.2	1.5	2.0	1.3	1.4	1.2	1.0	1.0	-	1.3	1.4	1.2	1.1	1.2	1.8	1.2	1.3

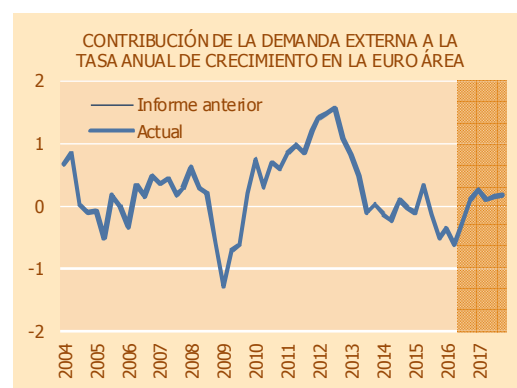
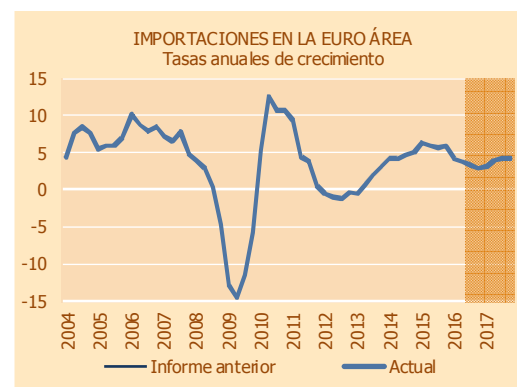
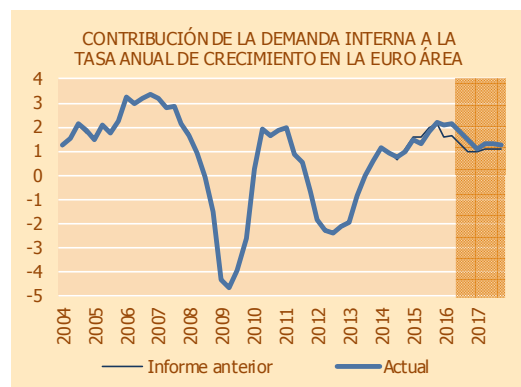
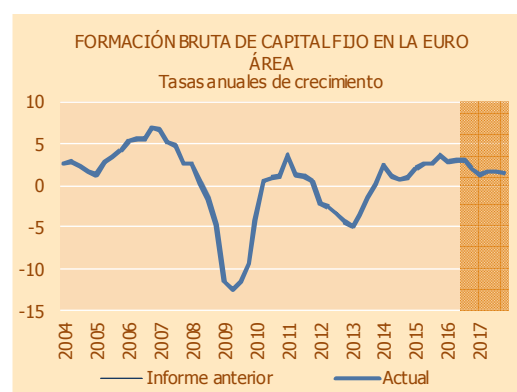
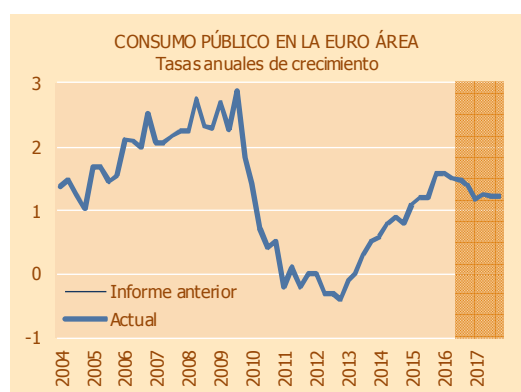
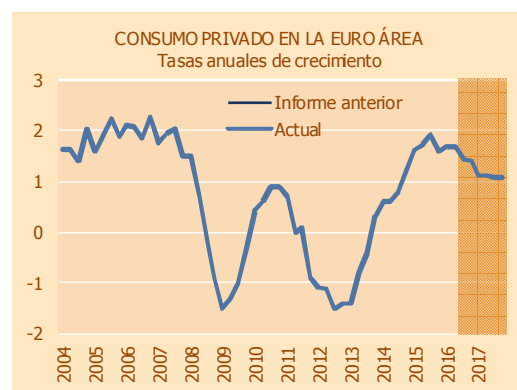
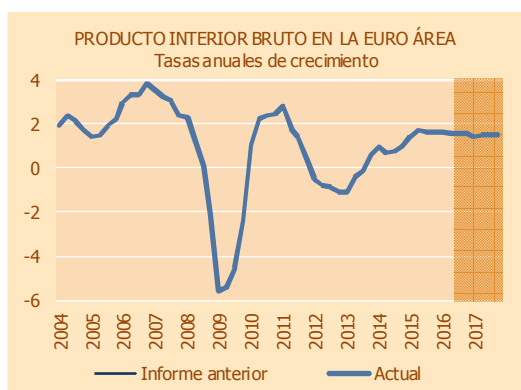
1. Consensus Forecasts: Julio de 2016
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Julio de 2016
3. FMI: Julio de 2016
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Junio de 2016
5. Focus Economics: Julio de 2016
6. Gobierno de España: Julio de 2016
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Julio de 2015
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Julio de 2016
9. Comisión Europea: Mayo de 2016

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2016

Tasa anual media de crecimiento



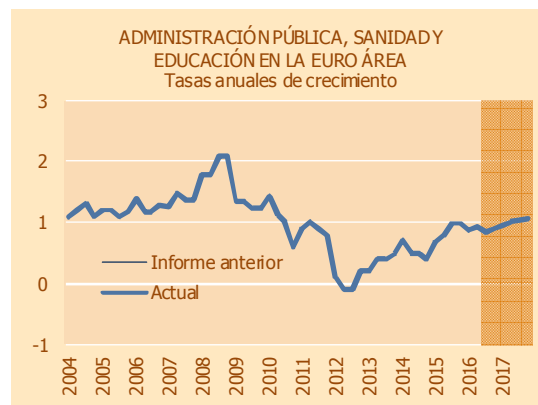
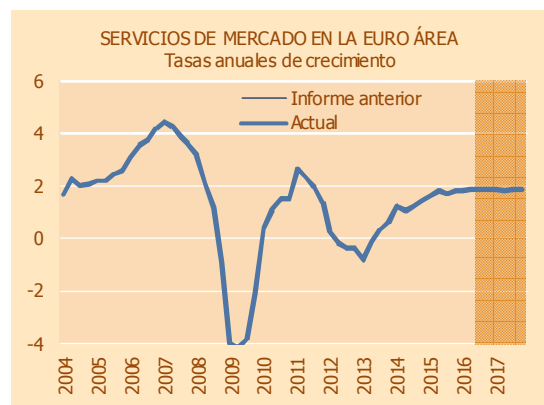
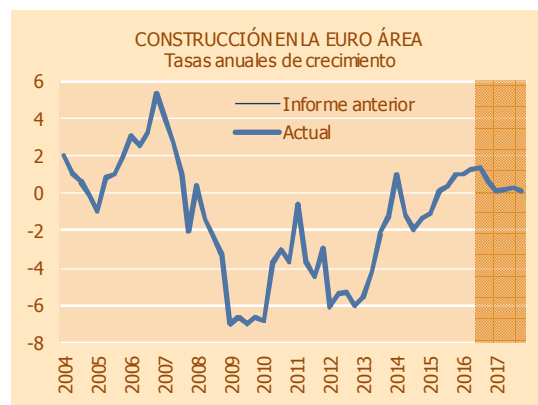
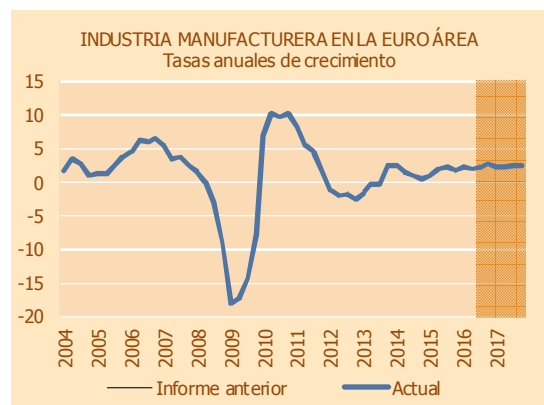
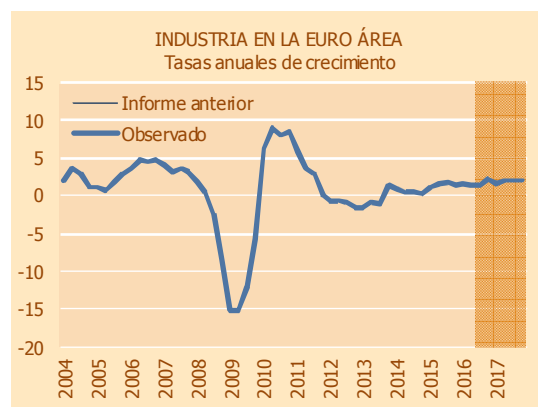
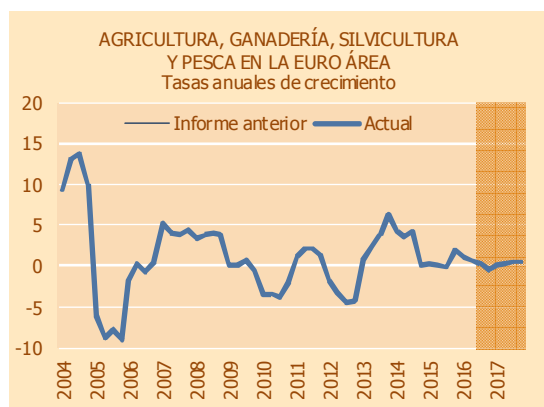
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 7 de junio de 2016
Fecha informe anterior: 8 de marzo de 2016

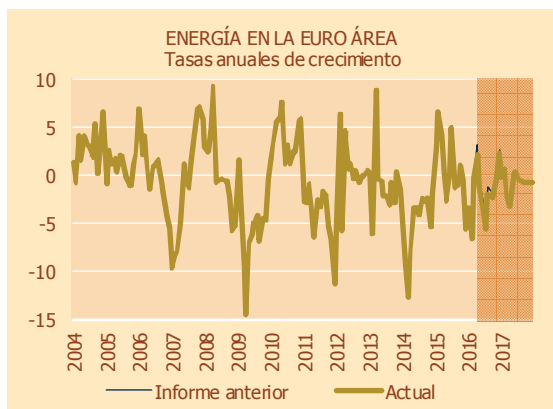
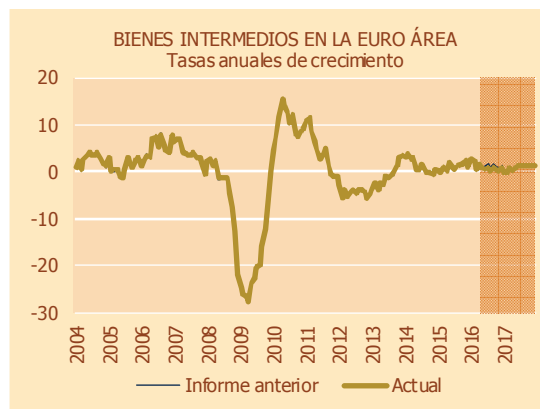
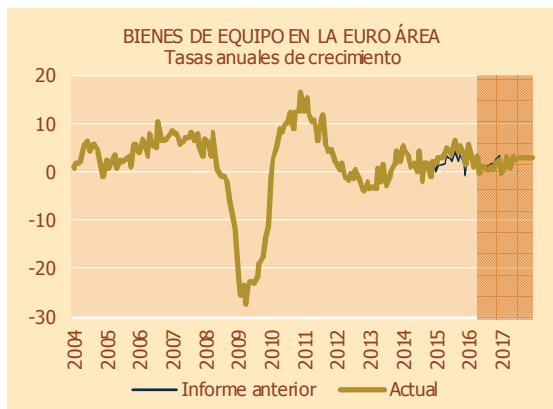
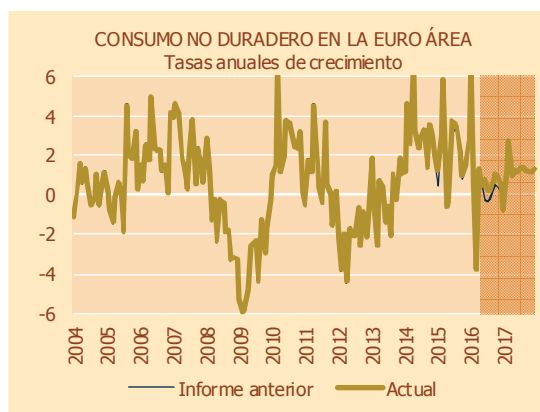
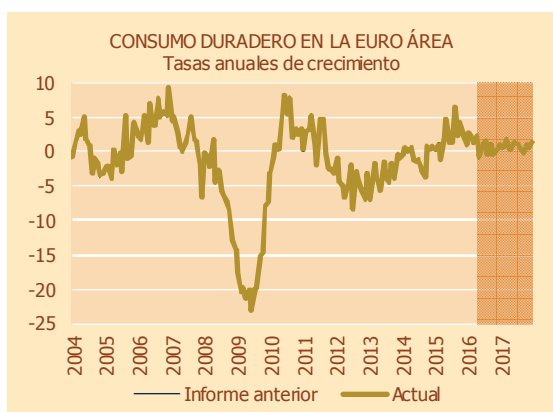
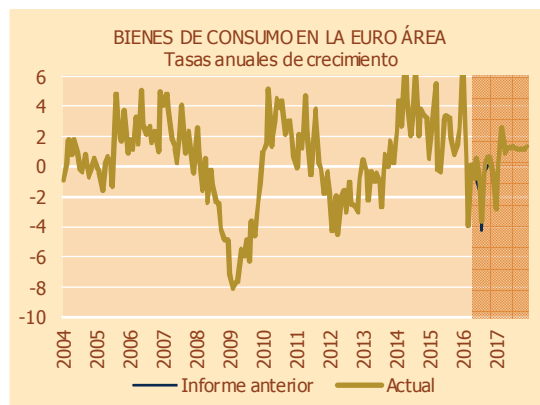
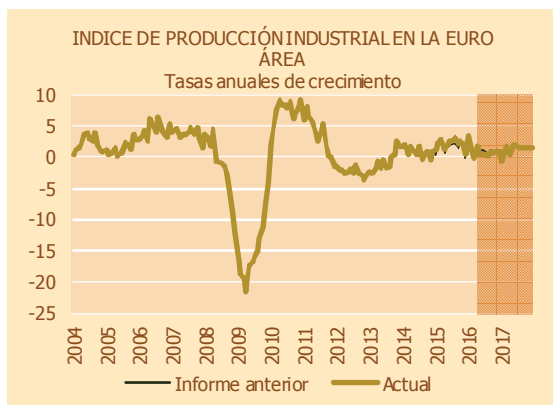


COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 7 de junio de 2016
 Fecha informe anterior: 8 de marzo de 2016

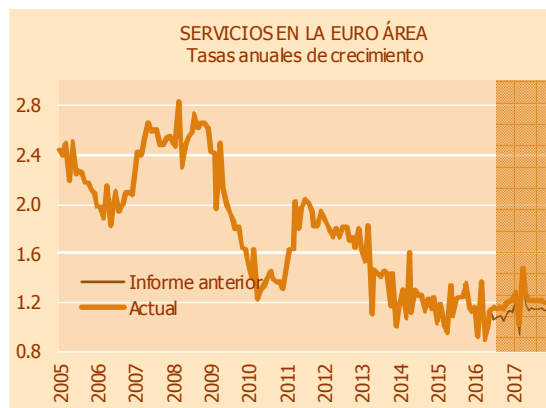
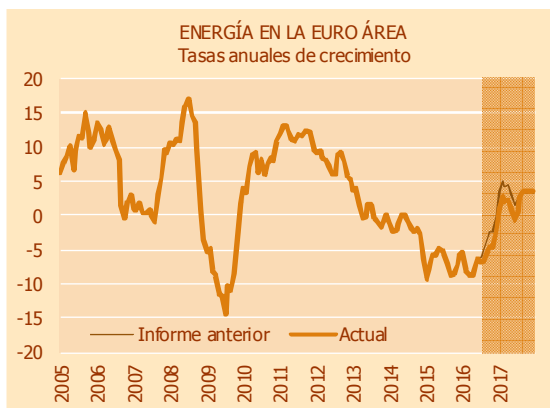
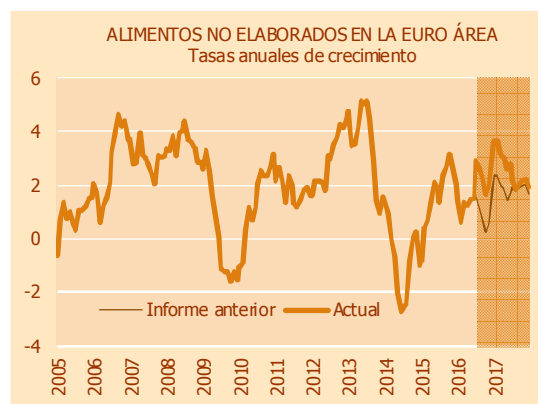
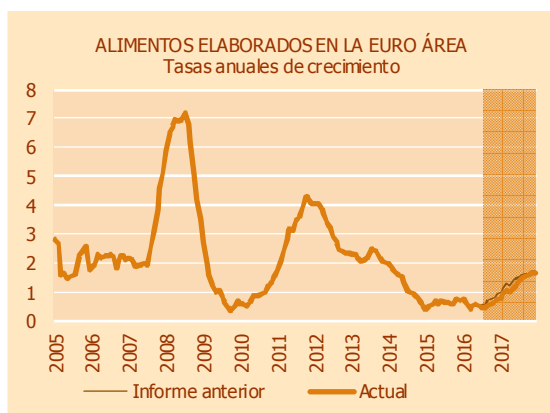
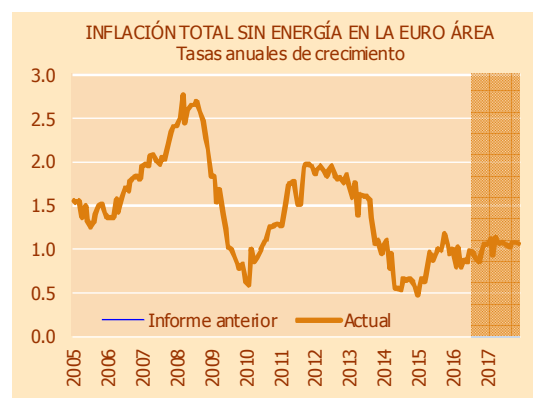
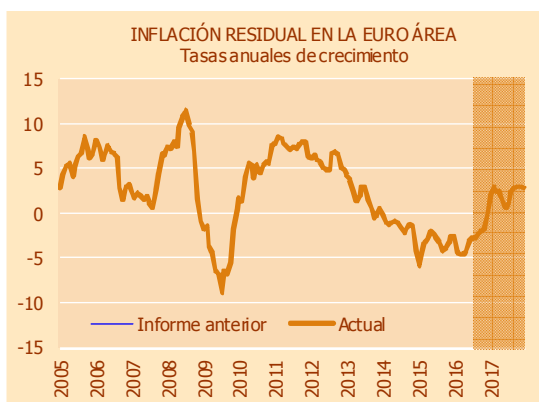
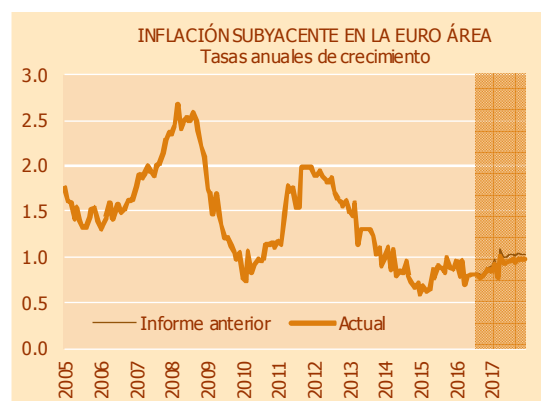
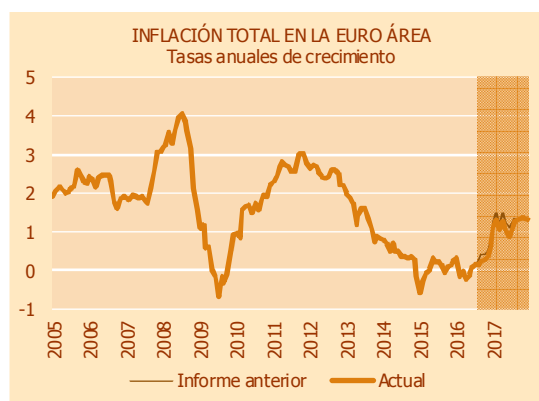
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 12 de agosto de 2016
Fecha informe anterior: 13 de julio de 2016



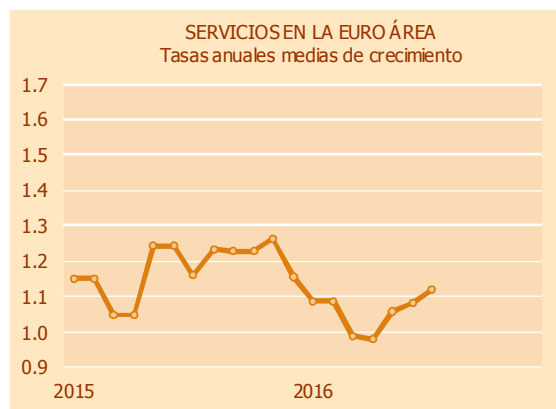
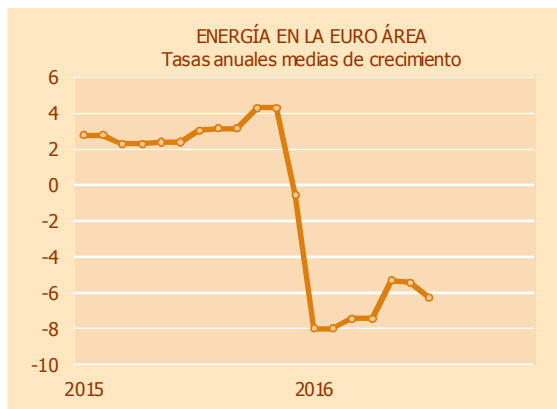
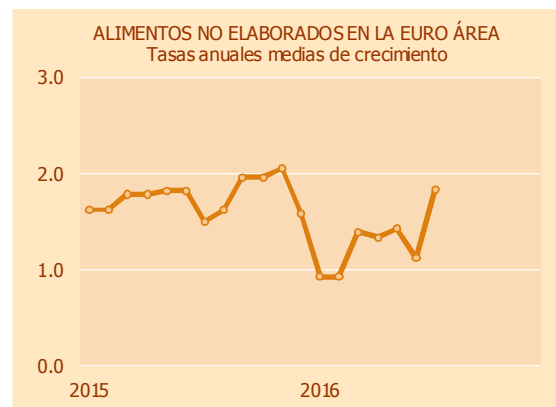
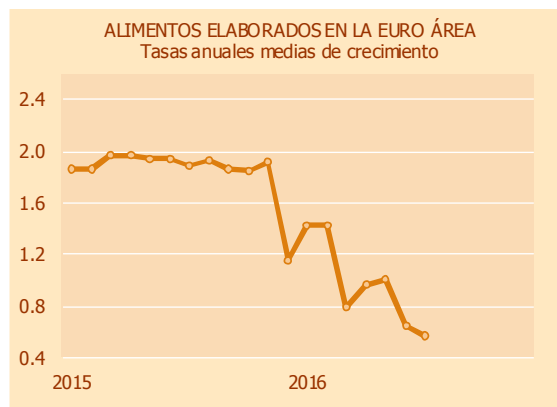
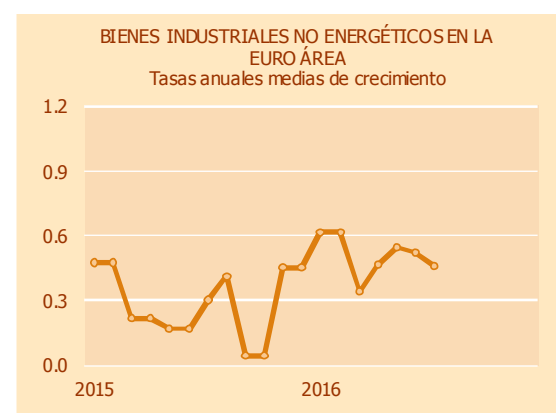
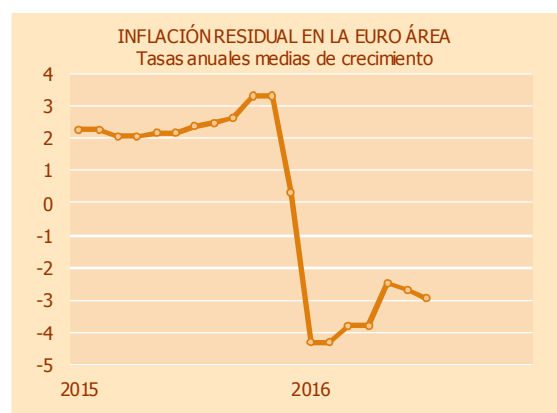
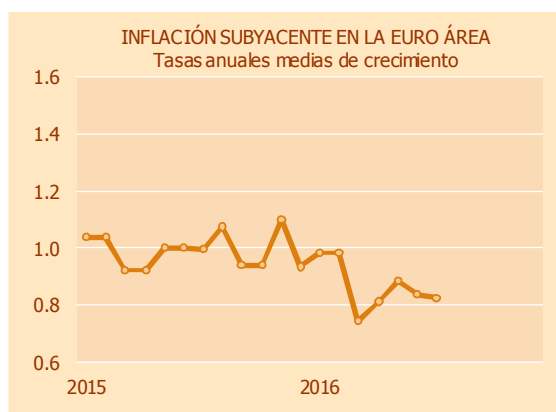
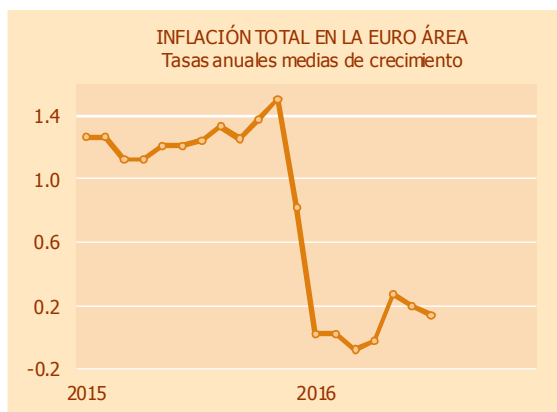
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 18 de agosto de 2016
 Fecha informe anterior: 15 de julio de 2016



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015

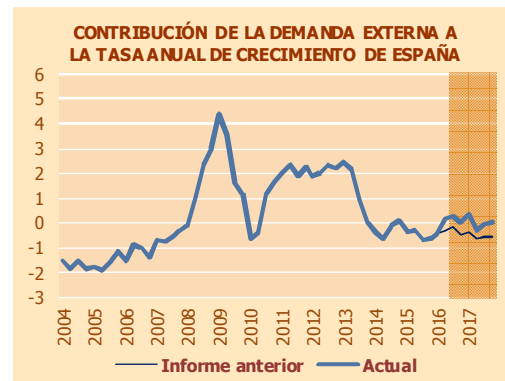
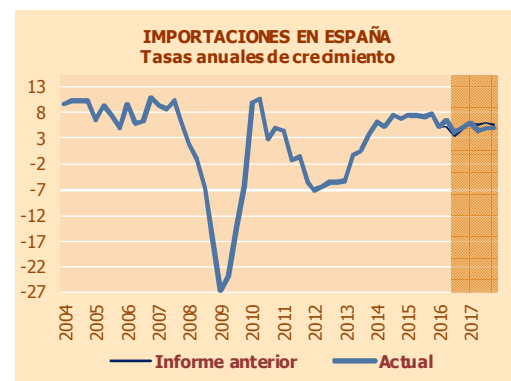
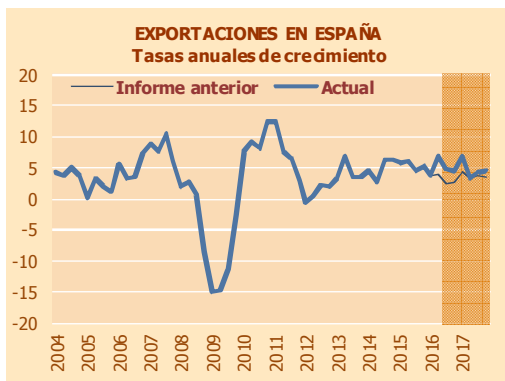
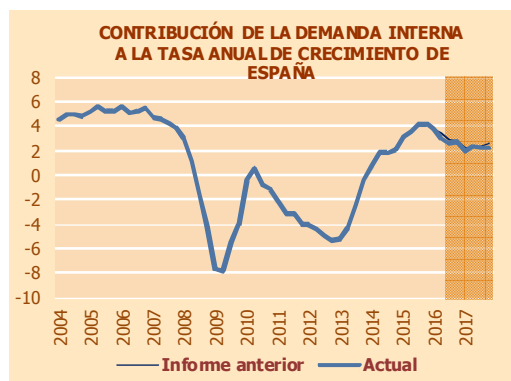
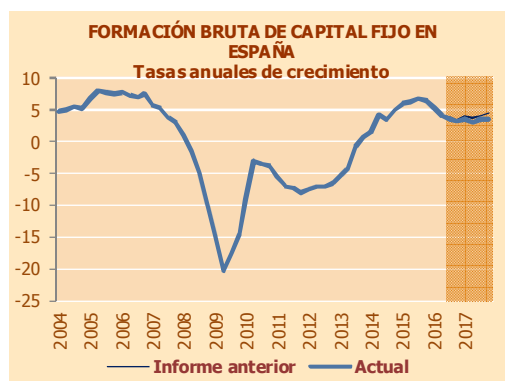
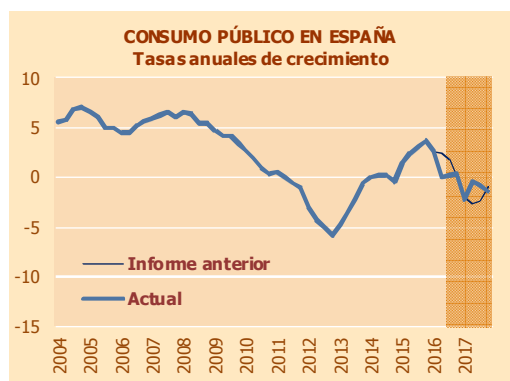
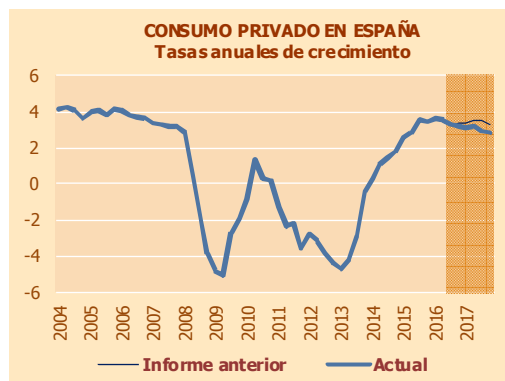
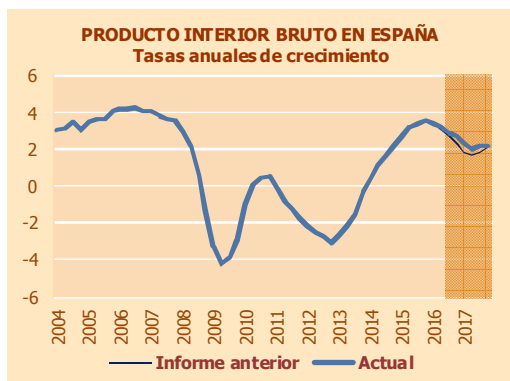


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



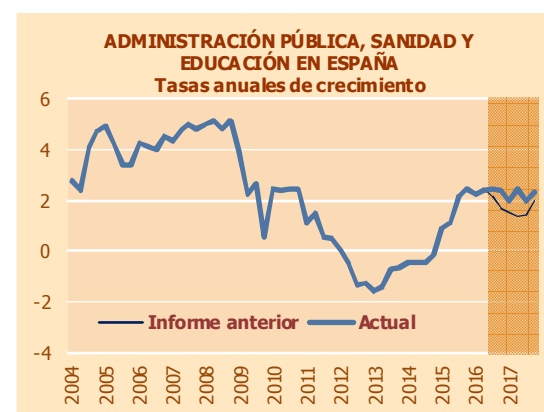
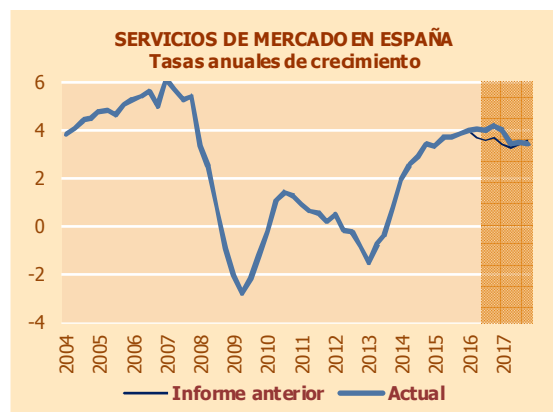
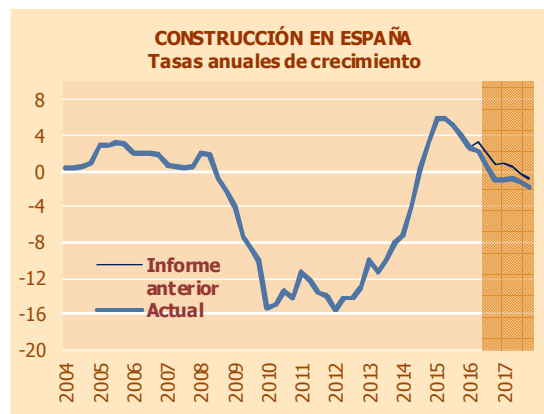
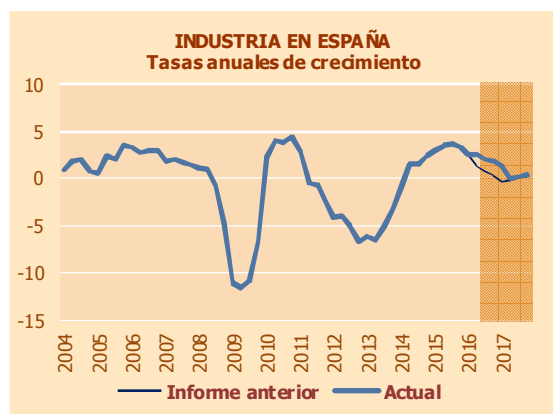
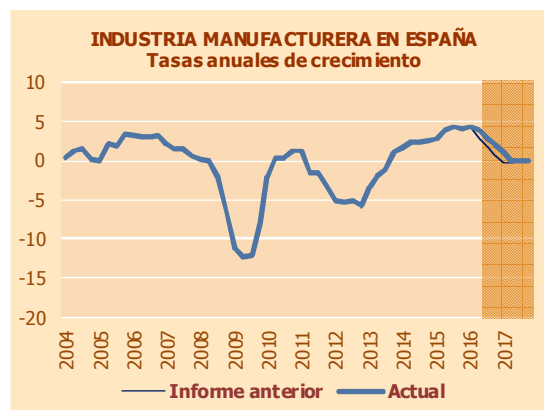
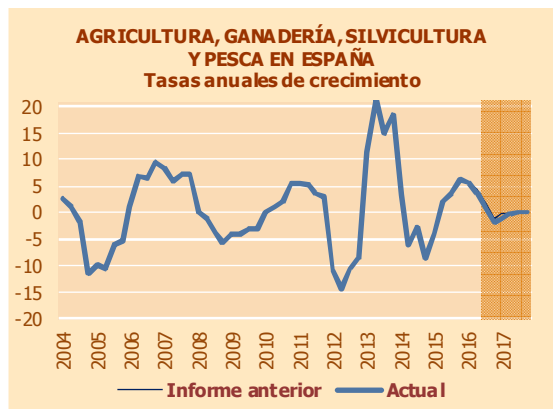
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de agosto de 2016

Fecha informe anterior: 26 de mayo de 2016



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

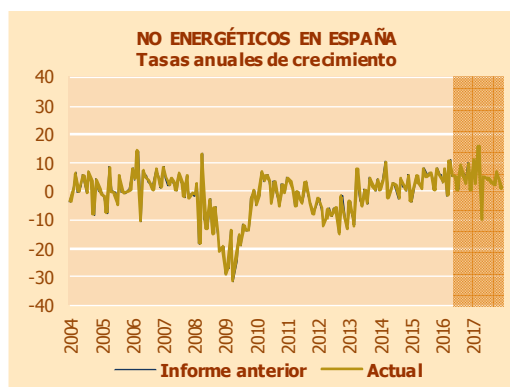
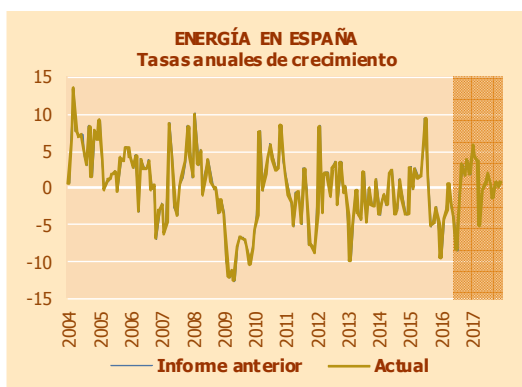
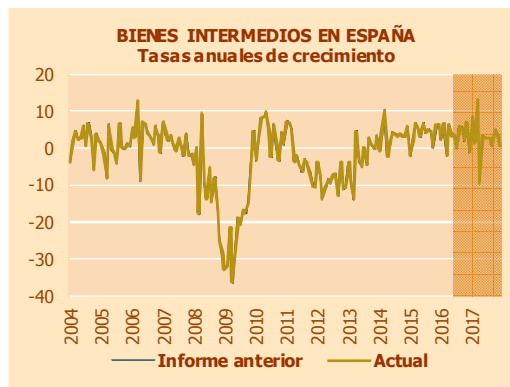
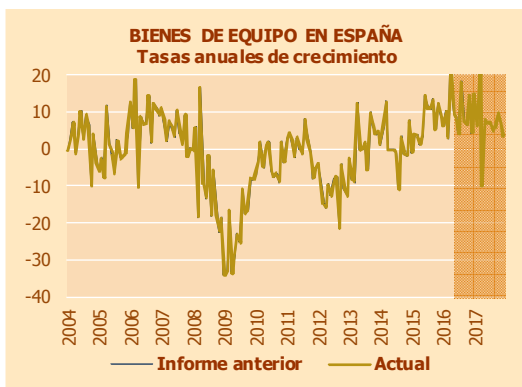
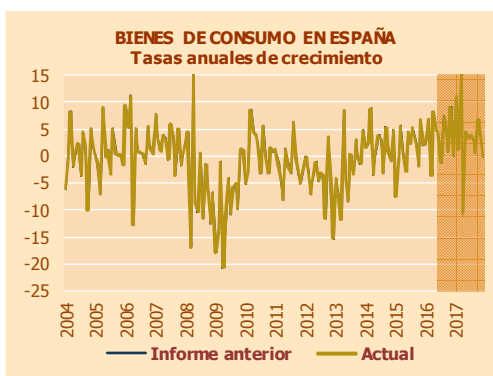
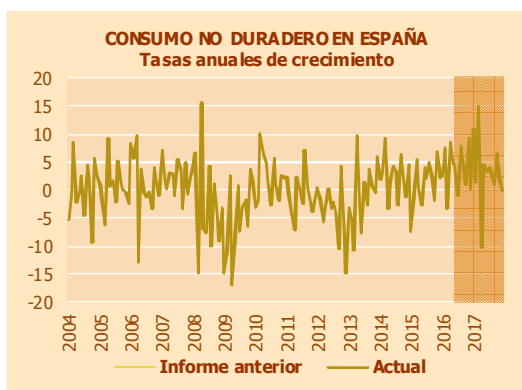
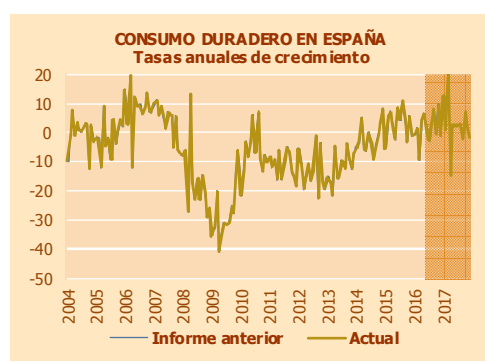
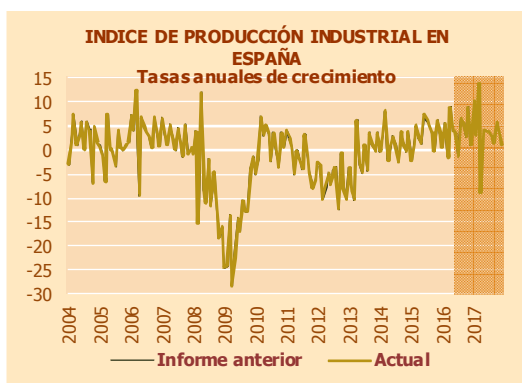


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 25 de agosto de 2016

Fecha informe anterior: 26 de mayo de 2016

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

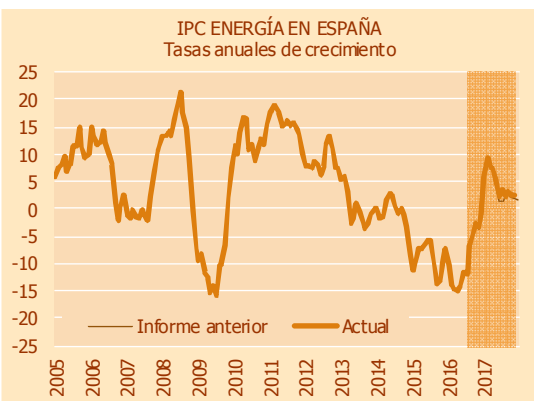
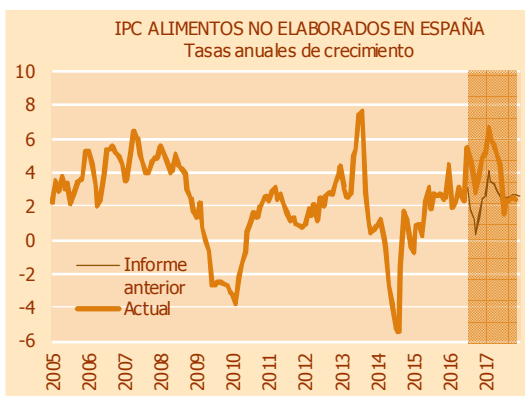
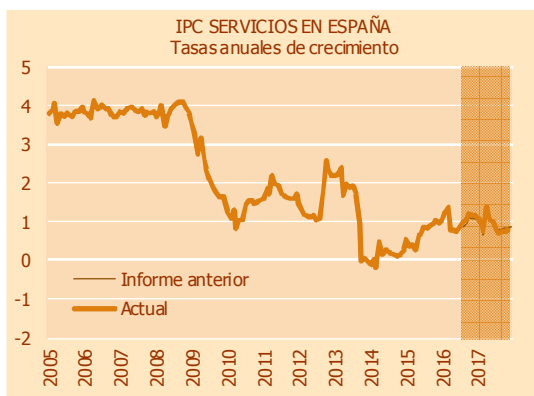
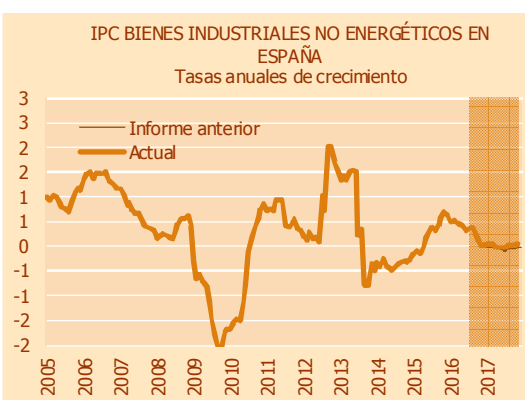
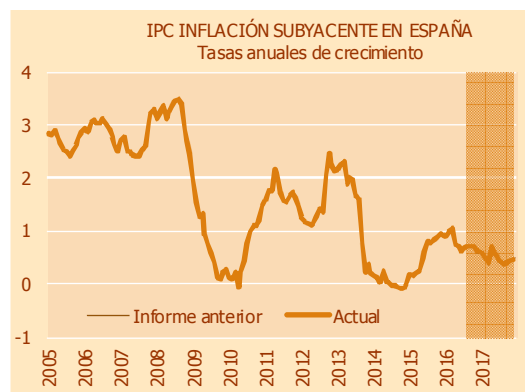


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 5 de agosto de 2016

Fecha informe anterior: 6 de julio de 2016

INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



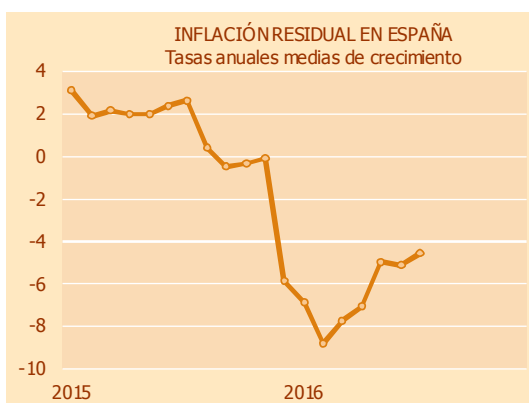
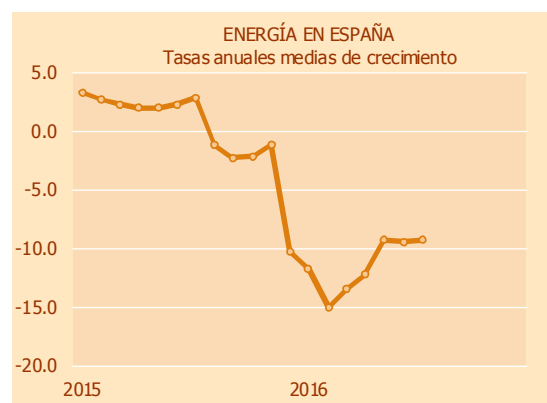
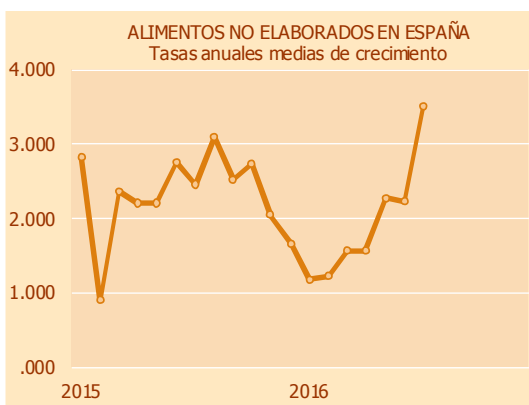
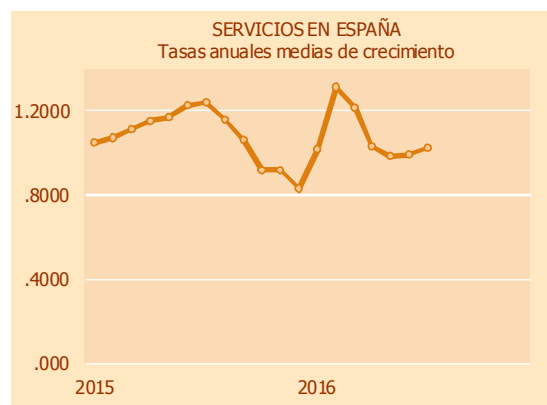
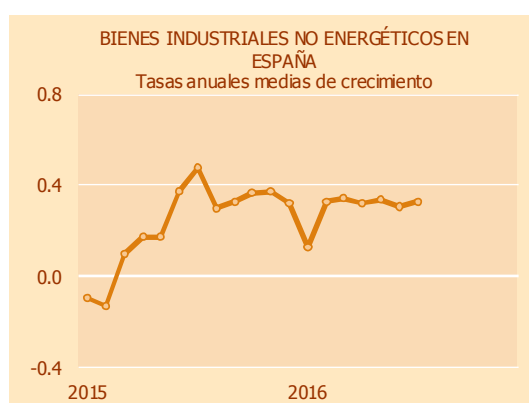
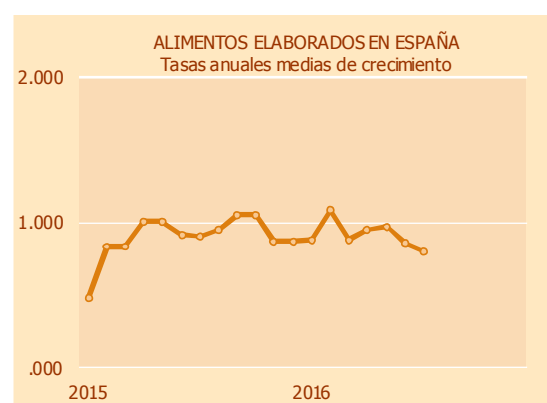
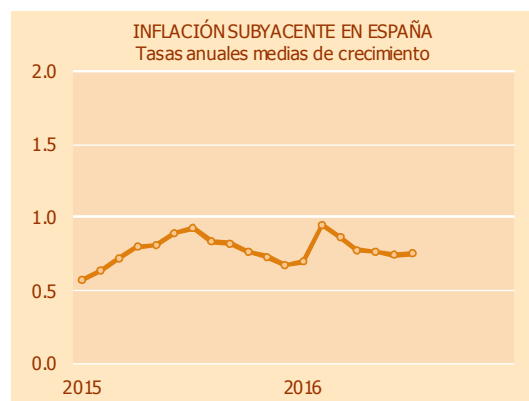
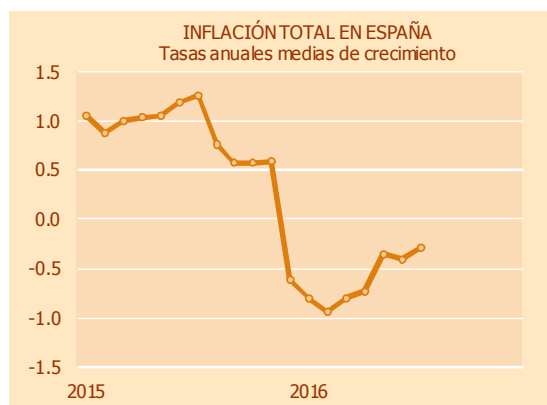
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 12 de agosto de 2016

Fecha informe anterior: 13 de julio de 2016



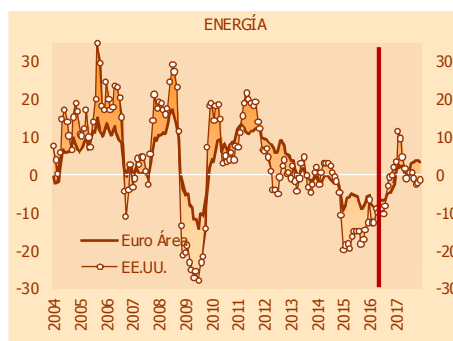
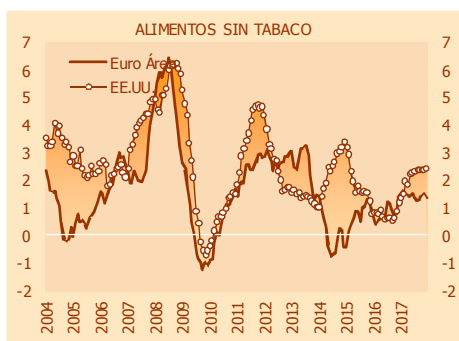
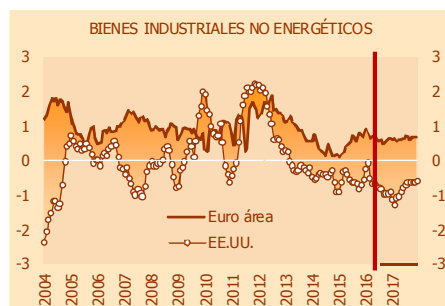
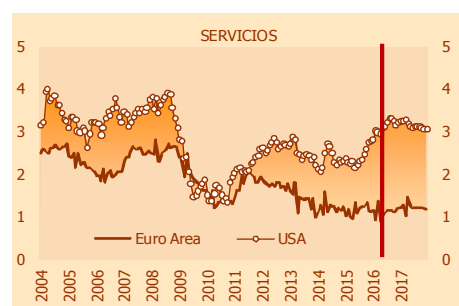
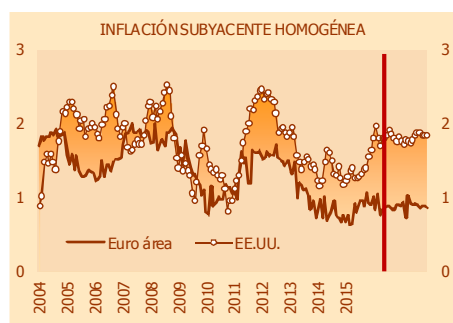
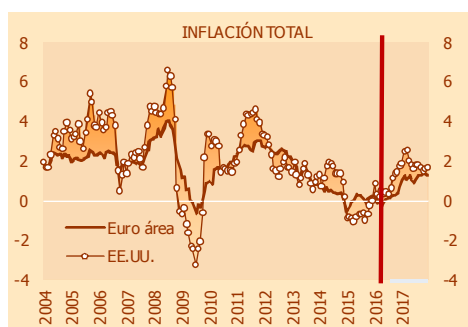
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2016 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2015



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 12 de agosto de 2016

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS											
Tasas anuales medias											
EA: Pesos 2014		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2014									2016	2017	
TOTAL											
sin Alquileres imputados											
Euro área	100.0	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.1	1.2	
EE.UU.	76.9	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	-0.7	0.8	1.9	
SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	69.4	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	0.9	0.9	
EE.UU.	56.8	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.8	1.8	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Servicios sin Alquileres imputados											
Euro área	42.8	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.1	1.2	
EE.UU.	36.4	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	3.5	3.3	3.6	3.1	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco											
Euro área	26.7	0.5	0.4	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	0.5	0.3	
EE.UU.	20.4	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.5	-0.6	-0.7	-0.9	
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA											
Alimentos sin tabaco											
Euro área	17.4	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.7	0.8	0.9	
EE.UU.	14.0	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	0.8	2.1	
Energía											
Euro área	10.8	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.8	-6.3	2.1	
EE.UU.	6.8	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.7	-6.8	1.9	



1.Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

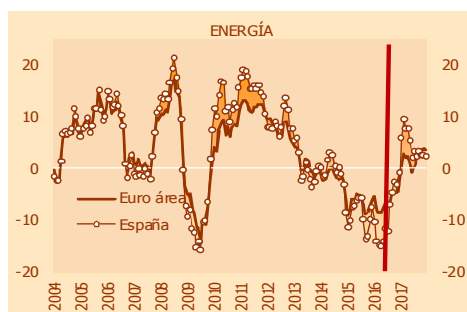
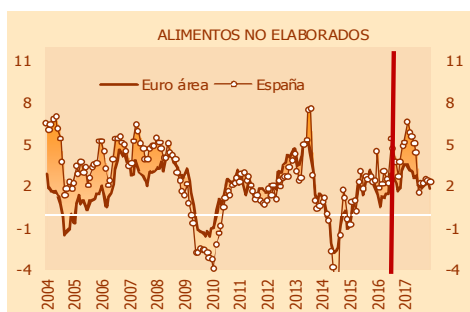
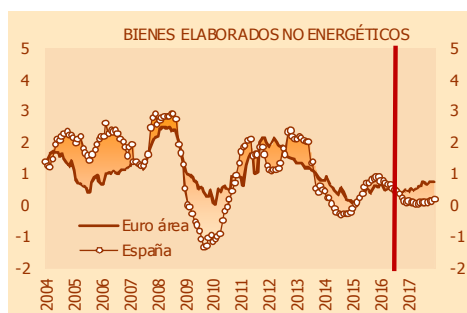
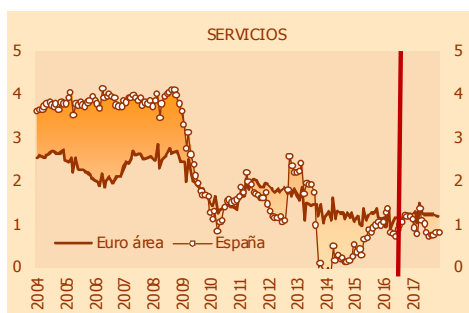
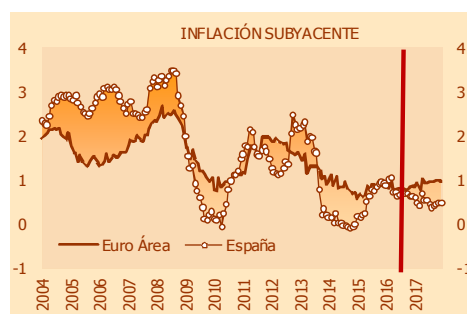
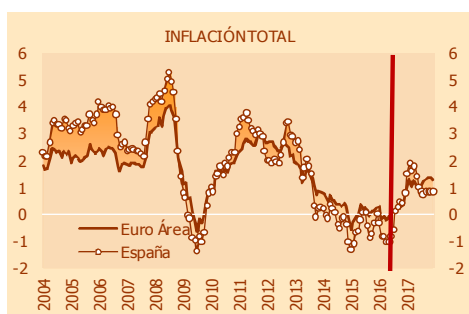
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de agosto de 2016



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Predicciones	
									2016	2017
TOTAL										
España	100.0	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	-0.3	1.2
Euro área	100.0	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.1	1.2
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	0.8	0.5
Euro área	81.7	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	0.8	0.9
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	0.8	0.3
Euro área	12.3	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.2	0.6	0.6	0.6
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.9	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.3	0.3	0.0
Zona-euro	26.7	0.5	0.4	0.8	1.2	0.6	0.1	0.3	0.5	0.3
(3) Servicios										
Euro área	42.8	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.1	1.2
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.4	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.6	3.5	3.8
Euro área	7.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.6	1.8	2.6
Energía										
España	11.4255	-9	13	16	9	0	-1	-9	-9.3764	1901
Euro área	10.807								-6.32	2131



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 18 de agosto de 2016



HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2016^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	<i>Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.</i>
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	<i>Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos. Actualización mensual, con dato de Afiliaciones y trimestral, con datos EPA, de las predicciones sobre el mercado laboral español.</i>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	<i>Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.</i>

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.</i>
B2. Informe trimestral específico de una CA concreta	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.</i>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).</i>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).</i>

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁴ 350 € <input type="checkbox"/>	B1. Informe trimestral general sobre todas las CCAA³	por correo electrónico ⁴ 1,200 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁴ 2,200 € <input type="checkbox"/>	B2. Informe trimestral específico de una CA concreta³	por correo electrónico ⁴ 2,000 € <input type="checkbox"/>
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁴ 2,400 € <input type="checkbox"/>	B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁴ 120 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>	B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁴ 250 € <input type="checkbox"/>
		BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/> Con B1 por correo electrónico ⁴ 3,600 € <input type="checkbox"/> Con B2
		BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁴ 4,000 € <input type="checkbox"/>

¹ Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

² Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2016. Gastos de envío incluidos.

³ Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴ La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

AGOSTO

1	2	3	4	5	6	7
	PCE EE.UU (Junio)			IPI España (Junio)		
8	9	10	11	12	13	14
				IPC España (Julio) IPI Euro Área (Junio) IPI EE.UU (Julio)		
15	16	17	18	19	20	21
	IPC EE.UU (Julio)		IPCA Euro Área (Julio)			
22	23	24	25	26	27	28
			CNTR España (2º Trimestre)			
29	30	31				
PCE EE.UU (Julio)	IPCA España (A.D. Agosto)	IPCA Euro Área (A.D. Agosto)				

SEPTIEMBRE

			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
	PIB Euro Área (2º Trimestre)			IPI España (Julio)		
12	13	14	15	16	17	18
	IPC España (Agosto)	IPI Euro Área (Julio)	IPCA Euro Área (Agosto) IPI EEUU (Agosto)	IPC EE.UU (Agosto)		
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		
			IPCA España (A.D. Septiembre)	IPCA Euro Área (A.D. Septiembre) PCE EE.UU. (Agosto)		

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

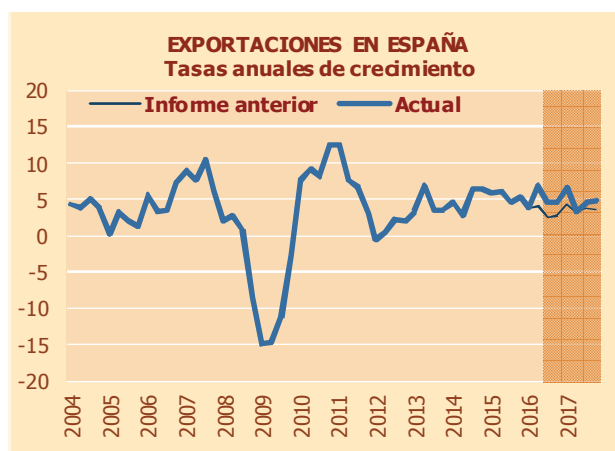
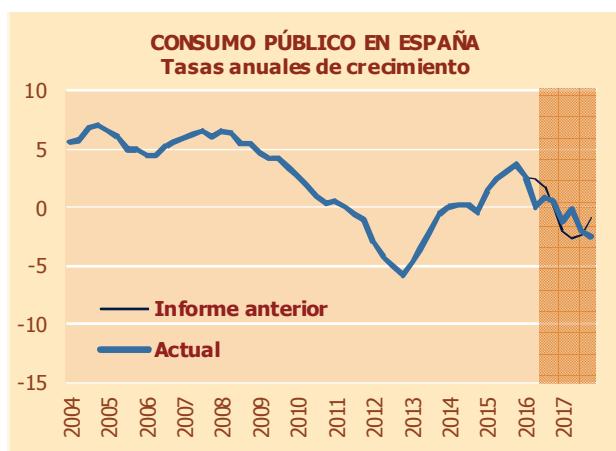
www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

LOS PRINCIPALES CAMBIOS EN EL CUADRO MACROECONÓMICO ESPAÑOL TRAS EL VERANO SON LOS SIGUIENTES:

EL CONSUMO DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS SE REVIS A LA BAJA PARA 2016 Y AL ALZA PARA 2017

LA PREVISIÓN SOBRE EXPORTACIONES SE REVIS AL ALZA.



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 25 de Agosto de 2016



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:



Fundación
Universidad Carlos III